CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

1983

HIGHLIGHTS OF THE YEAR

(millions of dollars)

FUNDS UNDER MANAGEMENT	1983	1982
Total stated value	18 221.9	16 238.8
Surplus realization value over stated value of investments	782.4	(129.3)
Total realization value	19 004.3	16 109.5
BREAKDOWN OF FUNDS UNDER MANAGEMENT		
Investments		
Bonds	11 486.0	10 309.0
Mortgage financing	1 156.9	1 029.8
Total - Fixed income securities	12 642.9	11 338.8
Shares and convertible securities	4 852.7	3 075.8
Real estate investments	309.0	190.1
Total - Variable income securities	5 161.7	3 265.9
Short-term investments	829.1	1 170.4
Total investments	18 633.7	15 775.1
Other assets	370.6	334.4
Total realization value	19 004.3	16 109.5
DEPOSITORS' HOLDINGS		
Régie des rentes du Québec	9 605.3	8 621.0
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances	3 685.4	2 807.7
Régie de l'assurance automobile du Québec	2 094.3	1 688.0
Commission de la santé et de la sécurité du travail	1 900.8	1 636.0
Office de la construction du Québec	1 394.7	1 210.1
Other depositors	19.3	70.8
Total - Depositors' holdings	18 899.8	16 033.6
Liabilities	104.5	75.9
Total realization value	19 004.3	16 109.5
DEPOSITORS' NET INCOME	1 772.3	1 569.0
NET CONTRIBUTIONS	146.6	641.2
INTERNAL RATE OF RETURN ON DEPOSITORS' TOTAL HOLDINGS	17.2%	34.5%

CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Eighteenth Annual Report 1983

Upon termination of its 18th year of operation, the Caisse de dépôt et placement du Québec pays tribute to its former chairmen

The leadership of the Caisse de dépôt et placement du Québec became apparent shortly after the beginning of operations in January 1966. Indeed, the founding chairman and first general manager had cautiously and shrewdly paved the road on which this investment fund was resolutely to engage.

The death of Mr. Prieur on April 11, 1973, at 52 years of age, was deeply felt by all those who had worked with him. Looking back on things, it is appropriate, at this time, to recall the tribute paid to him by Le Devoir: "Mr. Prieur had at his disposal immense financial powers, which he used to create a reputation of strength, competence and efficiency around the Caisse and which were to contribute, more than anything else, to bestow this undisputed role of leader upon it, which today is recognized by everyone in the financial world."

Mr. Claude Prieur
Chairman and General Manager
1966 - 1973

During the six years of his term as chairman and general manager, the Caisse experienced substantial growth: the assets under management reached 10 billion dollars, mostly as a result of substantial inflow of capital from three new depositors, namely the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances, the Commission de la santé et de la sécurité du travail and the Régie de l'assurance automobile du Québec.

Called upon to assume the new role of adviser to his successor in 1979, his contribution was eloquently acknowledged by the board of directors: "The Board is pleased to express its appreciation for the manner in which Mr. Cazavan carried out his duties, for his dedication to the goals which had been set, for his sense of fairness, the wisdom of his judgment, as well as his human qualities."

Since November 1982, Mr. Cazavan is chairman of the board of the Trust Général du Canada.

Mr. Marcel Cazavan
Chairman and General Manager
1973 - 1980

COVER

In the usual order, stock market investment traders: Marcel Roy, chief of trading; Georgette Renaud-Messier, junior trader; Nicolas Damato, senior trader. Bond investment traders: Carole Provost, technician - trading; Roger Robert, trader; Diane Moisan, trader.

Design and production:
Médiabec Inc

Stripping:
Litho Acme Inc.

Printing:
Atelier des Sourds
Montréal (1978) Inc.

Picture of Jean Campeau:
Réjean Meloche

Should you wish an additional copy of this report, please contact the Communications Services.

Ce rapport peut aussi être obtenu en français sur demande.

Legal Deposit - 1984
Bibliothèque nationale du Québec

ISSN 0451-308X (Completed ed.)
ISBN 2-550-10768-3 (Completed ed.)

Page

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS 9

REPORT OF OPERATIONS 11

- **ECONOMIC CONTEXT** 12
  - American Economy
  - Canadian Economy
  - Québec Economy
- **DEPOSITORS** 15
  - General Fund
  - Individual Funds
  - Performance
- **VARIABLE INCOME SECURITIES** 22
  - Situation
  - General Policy
  - New Developments
  - Performance
  - Major Transactions
  - Medium-sized Firms
  - Real Estate Investments
- **FIXED INCOME SECURITIES** 26
  - Situation
  - Management
  - Investment Strategy
  - Performance
  - Bond Investments
  - Cash and Short-term Investments
  - Mortgage Investments
- **ADMINISTRATION** 30
- **HUMAN RESOURCES** 31

MANAGEMENT STAFF 32

COMBINED SUMMARY FINANCIAL STATEMENTS 35

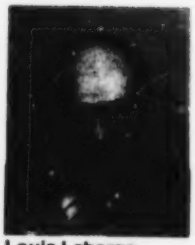
Board of Directors

Jean Campeau
Chairman of the Board and
General Manager
Caisse de dépôt et placement du Québec

Claude Legault
Vice-Chairman of the Board
President
Regie des rentes du
Quebec

Judge
Richard Beaulieu
President
Commission municipale du
Quebec

Raymond Blais
President
La Confederation des caisses
populaires et d economie
Desjardins du Quebec



Louis Laberge
President
Federation des travailleurs
du Quebec

André Marier
President
Société québecoise
d initiatives
agro-alimentaires

Robert Normand
Deputy Minister
Ministere des Finances
Gouvernement du Québec

Fernand Paré
President and General
Manager
La Solidarite
Compagnie d assurance
sur la vie

Pierre Péladeau
President
Quebecor Inc

Gaston Pelletier
President
Lombardier Odier Trust
Company

Michel Caron
Executive Vice-President
Finance and Resources
Hydro-Québec

Report of the Board of Directors

The financial results of 1983 reflect an excellent performance. Actually, the 17.2% internal rate of return on the Caisse investments for the year exceeds by 12.7% the inflation of 4.5%.

As a result, this performance positively influenced the compound average annual rate, computed over an 8-year period. Thus, for total funds under management, this rate was 12.3% at the end of the period while the average inflation rate was 8.8%. Therefore the funds under Caisse administration yielded 3.5% over inflation, for the 8-year period.

Nevertheless, these results cannot compare with those of 1982 which were outstanding, hitting an all-time high due, in part, to the heavy fluctuation in interest rates.

By and large then, the Caisse eighteenth year of operation proved to be one of ripening and stability.

The rapid growth of the funds entrusted to the Caisse during the years 1978 to 1980 boasted by rates of 23%, 22.1% and 20.4% belongs to history. For the years 1981 and 1982, the rates were 18.4% and 16.7%, and 12.2% at the end of 1983.

The decreasing growth is closely linked to the situation at the Régie des rentes du Québec. For the first time during the year, this organization stopped depositing new funds from contributions and was compelled to use part of the investment income it was paid instead of reinvesting that money. Similar conditions affected some of the pension funds administered by the Office de la construction du Québec.

On the whole, this means that from now on, the growth of the funds administered by the Caisse is basically dependent upon investment income. In 1983, total income attributed to depositors was 1 772 millions of dollars; in 1982, this amount represented 1 569 million and in 1981, 1 332 million.

Looking back on the activities of 1983, it should be remembered that the relatively more stable economic and financial environment enabled the Caisse, in keeping with its priorities, to increase the quantity of variable income securities - ownership titles and the like - in its overall portfolio. The strong measures implemented in 1981 with respect to fund allocation - which resulted in heavy investments in large companies - made steady progress in that direction much easier without reducing in any material way the amounts earmarked for investment in the Québec public sector. Consequently, at year-end, variable income securities had been upgraded by 882 millions of dollars and the Board authorized investments in Québec bonds at market conditions for 825 million, slightly less than the previous year.

The members of the Board also approved the constitution of a foreign stock portfolio. Considering the vast reservoir of funds the Caisse has available, this opening on foreign markets will take place without any prejudice to the funding of domestic firms by the Caisse. The outcome of this initiative will ensure greater liquidity and diversity in variable income securities and, together with the resulting knowledge of international markets and the regular presence of the Caisse on such markets, it is hoped that this will promote activities favorable to the Québec economy.

In addition, the rapid growth of the real estate portfolio incited the Board to promote the creation of a company to assume the daily administration of buildings and real estate development.

This company is intended to form groups of institutions with a view to syndicate the purchase of important buildings, and assist institutional investors in their real estate operations. This decision of the Board is in keeping with the policy of the Caisse not to interfere in the daily administration of companies.

Twelve meetings of the Board were held during the fiscal year to study and approve the investment program, the operating budget and the financial statements. Also, several investment proposals recommended by Management were tabled. On that point, the Board is specially pleased to have sanctioned a larger number of participations in private corporate issues. However, despite the acceptable results of investments in Québec medium-sized enterprise shares that are not listed on the stock exchange - such results being favorably enviable when compared to those of other investors - it would have liked to witness a larger number of companies requesting the participation of the Caisse in profitable development projects in view of the climate of confidence inspired by the recovery in 1983.

The Caisse is very much aware that its activities are of increasing interest to the citizens and during the year it has redoubled its efforts to inform the people at large of its role, its operations and various involvements. Furthermore, it is our opinion that few financial corporations publish as much pertinent information on their affairs and their investments as the Caisse does.

During the fiscal year, the Board endeavoured to serve the economic interest of our community without ever losing sight of its goal for maximum return on investments. The Board was pleased to note, once again, that these two objectives are compatible and that an increasing number of financial institutions and companies share this concept and already successfully pursue this dual objective. Such a stand bodes well for the future because, in the long-term, maximum financial yield cannot be realized in an economically weak environment.

On behalf of the Board of Directors,

Jean Campeau
Chairman and General Manager
Montréal, March 2, 1984.

Report of Operations

Louise Charette, adviser; Serge Houle, director; Johanne Laramée - Vézina, technician.

Economic Context

In 1983, the financial and economic situation upon which depended the investments of the Caisse was very different from what it had been a few years earlier. On the one hand, interest rates were stable as compared to previous years and on the other, the recovery on the North American continent was vigorous. In Québec, following the slow growth experienced in 1980 and 1981 as well as the sharp decline in 1982, the real gross domestic product rallied during the last quarters and most of the major economic indicators now aim towards progress. The drop in interest rates during 1982 was the basis of this reversal, and now that the recovery seems well under way in the United States, the Québec economic climate will continue to improve.

AMERICAN ECONOMY

During 1983, the recovery was very rapid in the United States. Thus, during the first three quarters, the real gross national product increased by an average of 6.6%, on an annual basis.

Several factors were responsible for the American economic situation. Firstly, consumers increased their rate of expenditure as a result of income tax and interest rate reductions together with a sharp improvement in employment. For similar reasons, housing starts increased by over 60%. Taking advantage of the generous fiscal measures affecting depreciation, companies also increased capital expenditure as of the second quarter of 1983.

This phenomenon did not induce stronger inflationary pressures as feared by several. On the contrary, inflation continued to decrease until July, as the consumer price index merely grew by 2.5%, on an annual basis. Since then, inflation hardly increased; but despite it all, monetary authorities remained extremely cautious and consequently, interest rates stabilized during 1983.

CANADIAN ECONOMY

Canada also experienced a remarkable reversal situation in 1983. During the first three quarters, the real gross national product increased by over 7%, on an annual basis **(Graph 1).** This performance is essentially due to residential construction, the consumption of durable goods and inventory movements.

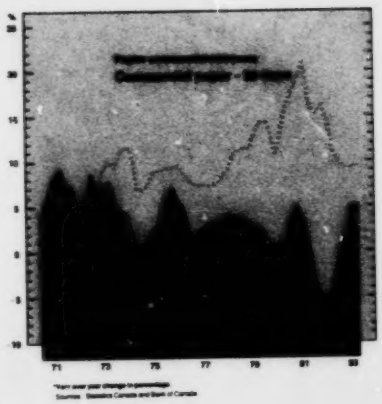
Various governmental homeownership programs enabled the construction sector to experience increased activity, but the withdrawal of the federal program caused the situation to deteriorate in the second semester. Consumer expenditures also increased sharply during the first semester in favor however of a decline in the savings rate and due to the temporary abolishment of certain provincial sales taxes on durable goods. In the second semester however, the rapid increase in income enabled consumers to somewhat restore their savings rate without having to reduce their expenditures. As a result of improved conditions and the sharply reduced interest rates, companies stopped liquidating inventories in the third quarter. Because of the considerable liquidation which took place in 1982, replenishment was an important factor in the growth of the GNP throughout the year. This change in consumption trend together with the low level of inventories allow us to be somewhat optimistic about 1984.

Moderate salary revisions coupled with large productivity gains have allowed for a drop in inflation during 1983; in December, inflation was at 4.5% **(Graph 2).** Despite it all, those responsible for economic policies remain cautious, some being preoccupied with the extent of the deficits and others with the behavior of the Canadian dollar in relation to the American currency. Consequently, the various sectorial recovery programs were often financed through budget reallocations rather than new appropriations. Moreover, monetary authorities maintained their policy of assuring the stability of the Canadian dollar on foreign exchange markets. As a result, after allowing interest rates to drop in the earlier part of the year, while the dollar was not subjected to sagging pressures, they promoted a recovery of the rates, late in the year, when the Canadian dollar was around 80 cents U.S.

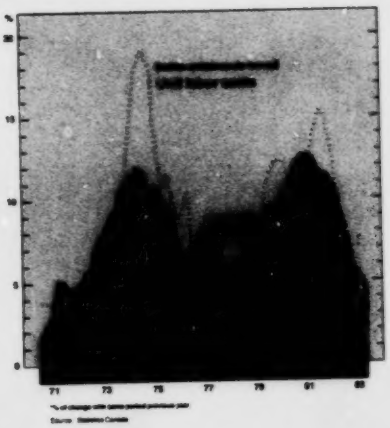
QUÉBEC ECONOMY

In Québec, lower interest rates during the second semester of 1982 improved conditions. The resulting benefits which were felt here more than elsewhere in Canada appeared very clearly in 1983 due to the more distinctive incidence of the 1982 interest rate shrinkage. This phenomenon was partly due to the fact that in Québec, companies were financed more on a short-term basis and had been severely affected by the record interest rates experienced from the beginning of 1980 to the middle of 1982.

1 COMPARATIVE EVOLUTION OF REAL* GNP AND SHORT-TERM INTEREST RATES IN CANADA



2 EVOLUTION* OF CONSUMER PRICE INDEX AND UNIT LABOR COSTS IN CANADA



The interest rate decline benefited firstly the housing construction sector which was also favored by various governmental homeownership programs. At 21 500 units in 1982, housing starts jumped to 40 000 units in 1983. Employment in the construction sector recorded a 6% increase and the wood industry (lumber and construction materials) gained from the increased activity in the housing sector, as well as the growing timber orders from the United States.

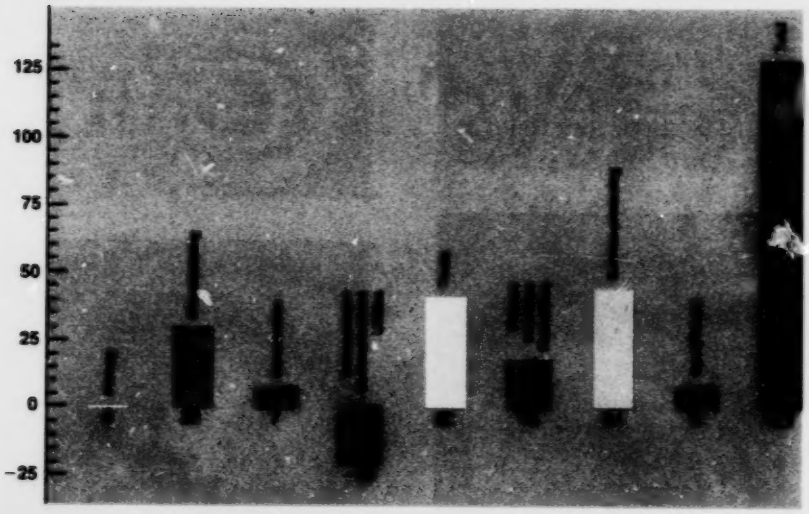
Consumers showed renewed confidence which became apparent in the second quarter when retail sales increased significantly; firstly in durable goods, automobiles, furniture and electrical appliances, and then, in all consumer goods.

At the end of the year, repercussinns of the recovery were largely felt. Many sectors had not reached the pre-recession levels, but evident progress had been recorded in several areas. Thus, although unemployment had not improved significantly by year-end, the number of jobs created in one year was rather high: 129 000 between December 1982 and December 1983, with considerable gains in the manufacturing sector (30 000), the trade sector (42 000) and the service-producing sector (44 000) **(Graph 3).**

In brief, improved balance sheets enabled companies to rehire part of the workers laid off during the 1981 - 1982 recession.

Since the investment activity had not, for its part, resumed in 1983, it is only in 1984, when utilization capacity reaches higher levels, that we will notice progress in this field. As concerns the Québec economy, it should stir up optimism for 1984 as a result of increased income due to employment growth dating back to the beginning of the recovery, and as the economy of its major exterior market, the United States, continues to progress satisfactorily.

3 **NON-FARM EMPLOYMENT IN QUÉBEC* INCREASE BY INDUSTRY IN 1983****
(Thousands)



*Labor Force monthly Survey.
**December 1983 over December 1982.

Source: Statistics Canada

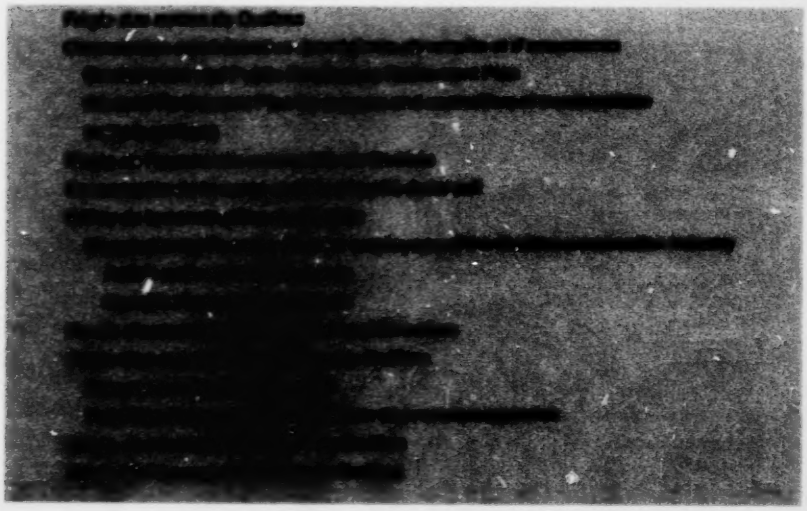
Depositors

The Caisse administers funds it is entrusted with by various public agencies empowered to do so by an act of the Assemblée nationale. Of the Caisse 12 depositors, 7 accumulate reserves to meet future commitments and the other 5 entrust the Caisse with their operating liquidities.

At December 31, 1983, the realization value of total depositors' holdings with the Caisse was 18.9 billion dollars, an increase of 2.9 billion during the year.

At stated value and disregarding the general reserve, these funds represented 17.8 billion dollars, an increase of 1.9 billion which is due to reinvested investment income of 1 772 million and to the investment of net contributions of 147 million. The latter amount is the result of 403 million of new deposits on the part of 6 depositors, reduced by withdrawals of 256 million made by 6 other depositors.

Réal Trépanier, head of financial management; Josée Bouchard Young, financial management technician; Sylvie Cloutier, secretary; Denise Simard Chaput, vice-president.



GENERAL FUND

The Caisse first depositor is the Régie des rentes du Québec, the universal pension plan of Québec workers created in 1965. Its equivalent for the other provinces is the Canada Pension Plan.

Despite an increase of approximately 801 million dollars in assets during the period, the Régie des rentes du Québec had, for the first time since its inception, to fund current requirements by withdrawing 157 million from its 958 million income from investment.

Another depositor in the General Fund is the Régie de l'assurance automobile du Québec implemented in 1977 to provide insurance against bodily harm resulting from road accidents. The plan operates much as the workmen's compensation plan. Contributions are levied yearly to constitute a reserve for indexed benefits to be paid to victims. At December 31, 1983, the holdings of the Régie de l'assurance automobile reached 1.9 billion dollars, 329 million over last year. The increase is due to investment income of 198 million and to 131 million from new contributions. The plan represents over 11.1% of the overall depositors' holdings entrusted to the Caisse, and 17.5% of the General Fund.

Among the other unit holders in the General Fund, is the Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers which maintains a minimum 10 million dollar reserve, as assurance against the loan guarantees it provides.

5 SUMMARY OF ASSETS UNDER MANAGEMENT

as at December 31, 1983
(millions of dollars)

	General Fund*	Individual Funds	Portfolios under management	Total	Net change in 1983	Total
Investments			stated value			realization value
Bonds	8 528.6	3 399.0	85.8	12 013.9	1 309.4	11 486.0
Mortgage financing	482.9	692.7	3.2	1 178.8	94.7	1 156.9
Shares and convertible securities	1 634.9	1 928.7	—	3 563.6	804.0	4 852.7
Real estate investments	263.3	2.7	—	266.0	78.4	309.0
Short-term investments	824.3	5.2	—	829.5	(339.1)	829.1
Deposits in General Fund	(156.7)	156.7	—	—	—	—
Total investments	11 577.3	6 185.0	89.0	17 851.3	1 948.9	18 633.7
Other assets	254.6	113.9	2.1	370.6	36.2	370.6
1983 Total	11 831.9	6 298.9	91.1	18 221.9	1 993.1	19 004.3
1982 Total	10 813.8	5 283.4	141.6	16 238.8	2 325.4	16 109.5
Net change in 1983	1 018.1	1 015.5	(50.5)	1 983.1		2 894.8

*For purposes of this presentation, the assets of the General Fund reflect the reduction of demand deposits of the Individual Funds and the interest accrued on these deposits. Assets of real estate subsidiaries are included in the General Fund.

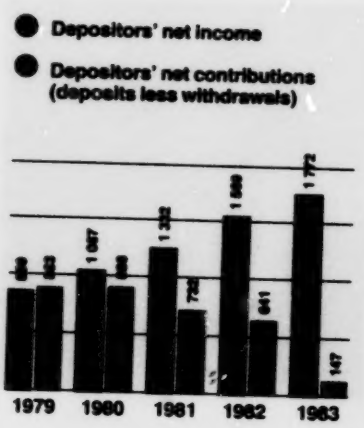
INDIVIDUAL FUNDS

As early as 1969, the Caisse was given the mandate to administer certain supplemental pension plans. The plans which entrust the Caisse with their assets could, until the end of the 1982 fiscal year, see to the distribution of their holdings by acquiring units in common funds, for instance in either one of the segregated funds of shares, mortgages, bonds and government bonds. To make operations easier the Caisse, after consulting the depositors, undertook to administer those plans by way of exclusive individual funds rather than common ones. Hence, as of January 1, 1983, the Caisse proceeded to transfer each depositor's share from the segregated funds into individual funds specially reserved for them. As a result, Individual Funds 301, 302, 303, 304, 311, 313 and 320 were created.

The first supplemental pension plan to make deposits with the Caisse was that of the employees of the construction industry. The type of benefits and contributions makes this plan rather special. At December 31, 1983, the funds in the construction industry pension plan totalled 1.3 billion dollars distributed between the basic plan and another one for complementary contributions from certain workers. During the year, the basic plan included the accounts of both active and retired participants. When alloting the Individual Funds, those numbered 311 and 313 were assigned to the employees of the construction industry. It must be noted that the growth of this plan has slackened during the last years due to the drop in construction activity which resulted in a decrease in working hours and in the number of workers. For the fiscal year, investment income of 128 million dollars was responsible for this fund's increase by an amount of 101 million, after withdrawals of 27 million.

6 **SOURCE OF NEW DEPOSITS**

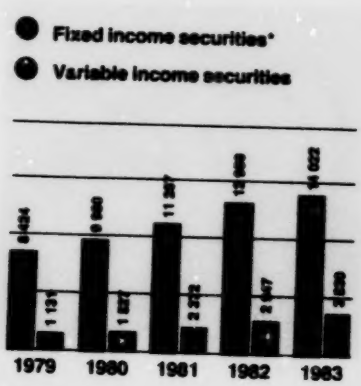
(millions of dollars)



7 **EVOLUTION OF INVESTMENTS**

as at December 31

(stated value - millions of dollars)



*including deposits and short-term investments.

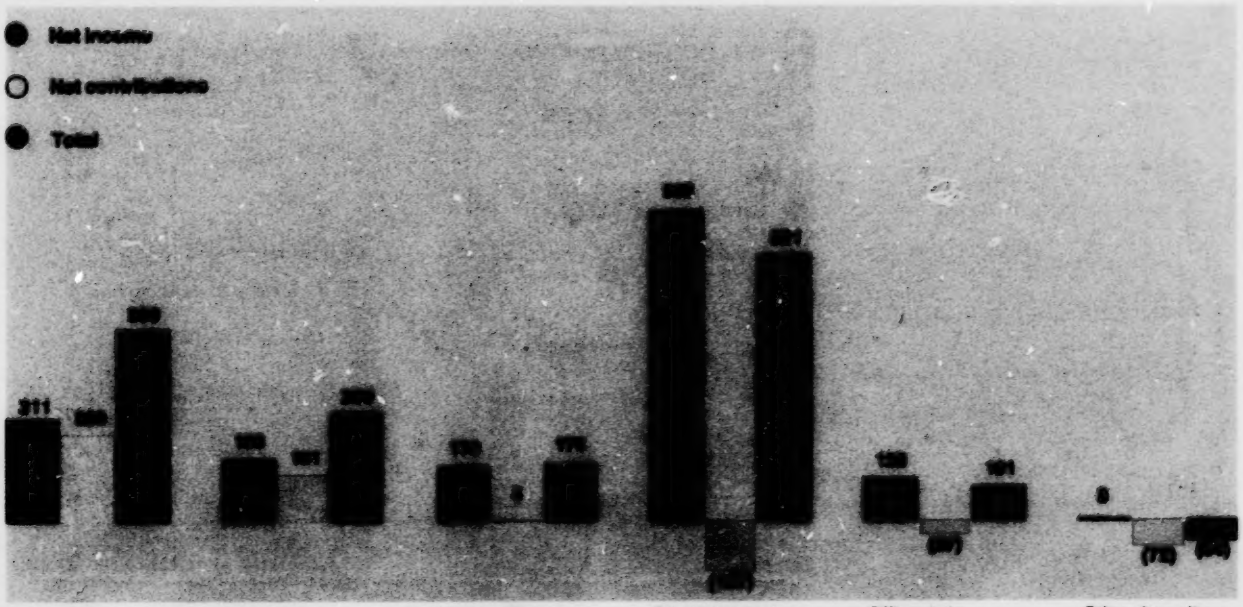
8 DISTRIBUTION OF TOTAL DEPOSITORS' HOLDINGS

as at December 31
(percentage of realization value)

	1988	1990	1991	1992	1993
Régie des rentes du Québec	51.9	53.9	56.0	58.7	62.4
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances	19.5	17.5	16.5	15.3	13.3
Régie de l'assurance automobile du Québec	11.1	10.5	8.9	7.6	5.8
Commission de la santé et de la sécurité du travail	10.1	10.2	9.8	9.6	9.2
Office de la construction du Québec and other depositors	7.4	8.0	8.8	8.8	9.3

9 BREAKDOWN OF NET INCOME AND NET CONTRIBUTIONS BY DEPOSITOR

for fiscal 1993
(millions of dollars)



Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances

Régie de l'assurance automobile du Québec

Commission de la santé et de la sécurité du travail

Régie des rentes du Québec

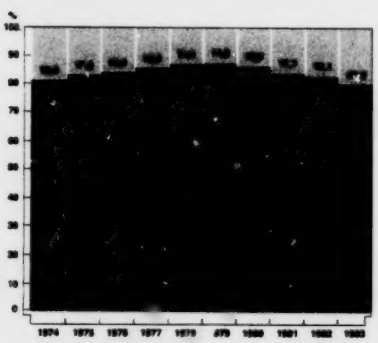
Office de la construction du Québec

Other depositors

The second supplemental plan to entrust the Caisse with its assets was that of the government and public employees. This retirement plan was set up in 1974 and it covers the entire public sector: the employees of the government, of the education and the social affairs sectors. It is managed by the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances which turns over to the Caisse the contributions of employees. A joint committee supervises the affairs of the plan. Since 1974, the plan has accumulated 3.2 billion dollars and this represents 19.4% of the Caisse depositors' holdings. The progression of this plan is meaningful, for several reasons: it is new, its members are increasing in number and relatively young. During the fiscal period, the plan increased its assets by 573 million dollars of which 265 million from contributions, the rest from reinvested income from investment. The Government and Public Employees Retirement Plan features two accounts: that of unionized employees and another for non-unionized persons. Funds 301 and 302 receive the bulk of the plan's assets.

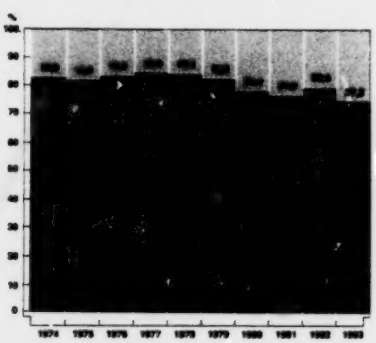
10 EVOLUTION OF INVESTMENTS WITHIN TOTAL FUNDS UNDER MANAGEMENT
as at December 31

(percentage at stated value)



11 EVOLUTION OF INVESTMENTS WITHIN TOTAL FUNDS UNDER MANAGEMENT
as at December 31

(percentage at realization value)



Jean Lacasse, office clerk; Roger Plante, office clerk; Claude Patenaude, responsible for the mail and supplies sector.

The Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances also administers other pension plans of the public sector some of which entrust the Caisse with their assets. Such is the case of the General Retirement Plan for mayors and councillors of municipalities whose assets of 10 million dollars are invested mostly in Individual Fund 304. Similarly, several smaller plans, designated as Individual Plans, with funds of 16 million can be found in Individual Fund 303.

In addition, from 1971 to 1983, the Caisse administered part of the holdings of the Supplemental pension plan of the Université du Québec (Individual Fund 320). Investments of this Fund were realized in the course of the third quarter of 1983 and the proceeds were paid to the depositor.

The Commission de la santé et de la sécurité du travail entrusts to the Caisse the reserves it accumulates to meet workmen's compensation benefits it is required to pay and these benefits are indexed in the same way as the Québec pension plan. The Commission receives contributions from all employers who are then insured against accidents occurring in their sector or industry. At the start in 1973, the Commission transferred a portfolio of investments valued at close to 200 millions of dollars. At December 31, 1983, it had holdings of 1.9 billion, or nearly 10.1% of the Caisse total depositors' holdings. The economic situation of 1982, together with several changes brought to the plan, have limited the growth of the Commission's reserve; it increased by 174 million in 1983, of which, 4 million from net contributions and 170 million from investment income. The Individual Fund 330 was assigned to the CSST in 1977.

PERFORMANCE OF THE FUNDS

Table 12 shows the figures corresponding to the 1983 performance of the overall funds administered by the Caisse. The investment returns of the General Fund, the Individual Funds as well as that of the bond, stock, mortgage and real estate portfolios are outlined for the fiscal year and for an eight-year period which constitutes a complete economic and financial cycle.

It will be observed that for 1983, the Individual Funds which hold a greater proportion of variable income securities show a better return than the General Fund: 20.2% as opposed to 15.3%. This is due to the stock exchange index which appreciated more than that of the fixed income securities. Yet, when considering the eight-year period, the spread is smaller, the General Fund having registered a performance of 12.1% compared to 12.8% for the Individual Funds.

Denyse Chicoyne, adviser - stock market investments; Anh Tran, analyst - bond investments; Marie-Hélène Sarrazin, adviser - corporate investments.

12 INTERNAL RATE OF RETURN

	Fiscal 1983	Compound average annual rate for the 1976-1983 period (8 years)
TOTAL DEPOSITORS' HOLDINGS	**17.2%**	**12.3%**
General Fund	15.3%	12.1%
Individual Funds	20.2%	12.8%
FINANCIAL ASSETS		
Bonds	11.6%	10.6%
Mortgages	16.6%	12.3%
Canadian equity	37.6%	18.8%
Real estate	17.9%	—
MARKET ACCEPTED INDICES		
MYW 40/50 Bond Index	9.6%	10.4%
MYW Mortgage Index	18.7%	12.6%
Montreal Exchange Index (dividend not included)	32.2%	12.0%
Toronto TSE 300 Index (dividend included)	36.5%	18.1%

The internal rate of return method is a generally accepted benchmark for measuring the performance of funds invested.

Jeannine Thomas, secretary; Carmand Normand, senior vice-president; Philippe Girard, senior portfolio manager.

Variable Income Securities

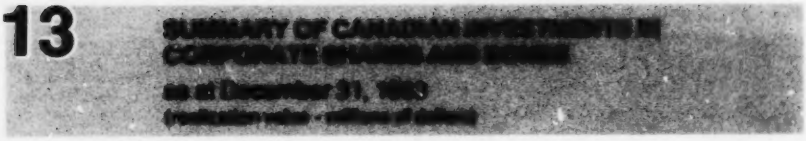
SITUATION

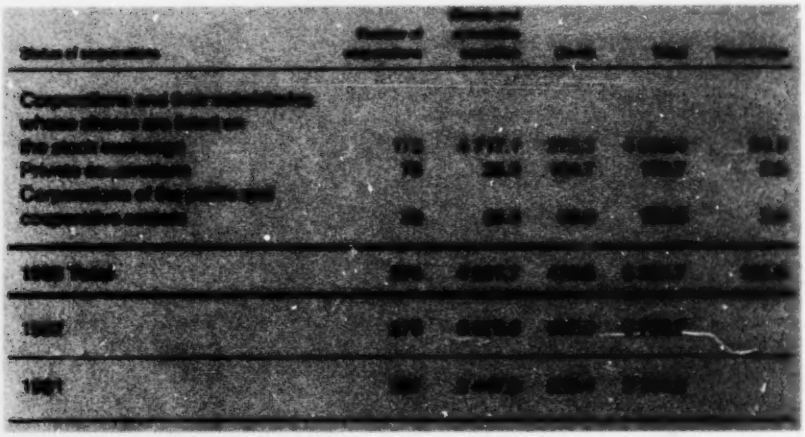
Total investments in shares and convertible securities increased by 804 million dollars, reaching, as at December 31, 1983, 3.6 billion at stated value. On the same date, the realization value was 4.9 billion, which corresponds to 25.5% of the assets under the Caisse management. Profits of 80.5 million recorded as a result of the sale of securities are also worth mentioning.

The beginning of July 1982 marked the turning point of a 20-month bear market that had dragged the Montreal Stock Exchange Index to a 38.7% drop, between November 1980 and July 1982: from 382 to 234 **(TSE 300: 44.6%, from 2405 to 1332).** At the end of 1982, the index closed at 323 **(TSE 300: 1958),** approximately the same level as at year-end 1981. This thrust recorded at the end of December 1982 set the pace for the whole of 1983 as the index closed at 427 at year-end **(TSE 300: 2552),** an increase of 32.2% **(TSE 300: 30.3%).**

Several factors are responsible for this rallying of the stock exchange, among them the investors' anticipated increase in corporate profits, the upsurge of the Canadian economy, the substantial decline in interest and inflation rates and the resulting revision of the price/earnings ratio, together with massive equity purchases made by institutions.

13





GENERAL POLICY

In 1983, the Caisse continued to allocate large sums to the purchase of shares and during the year, the sectors of energy and industrial products were favored. Investments in companies related to the transportation and consumer products sectors were maintained and the proportion of our investments in utilities and financial services was reduced. We should add at this point the program intended to provide Québec medium-sized firms that are profitable and promising with the funds necessary to consolidate their financial structure.

NEW DEVELOPMENTS

In 1983, the management of variable income securities expanded. More particularly, the Caisse invested on the international markets. This new policy aims at diversifying the portfolio by investing in sectors which have little or no representation in Canada, such as high technology, aeronautics, pharmaceutical products and other, and by so doing, the liquidity of the portfolio will increase. This involvement in foreign sectors that have no equivalent in Canada and which sometimes boast superior growth should provide better return and lessen the risk factor. By the second semester of 1983, 43 million dollars had been invested on foreign stock markets.

Purchase options and futures were also given much attention. Experience has proven that it was possible to use these vehicles in some sectors in order to lessen the variability of investments and to protect part of the unrealized profits.

PERFORMANCE

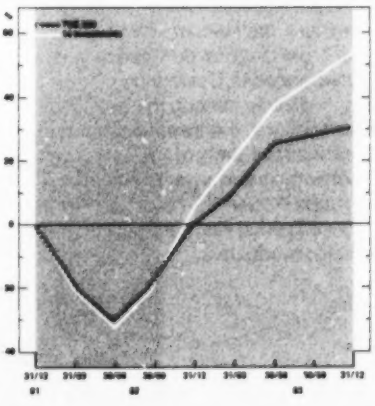
The performance of the stock portfolio was satisfactory in 1983, not only in terms of absolute value but also in terms of relative value, since it reached 37.6% as compared to 35.5% for the TSE 300.

The reorganization of the portfolio through the sale in 1982 of over 200 million dollar's worth of so-called "defensive" stock has given it more strength and the outcome was very profitable. It should be noted however, that the true gauge for assessing a portfolio is the performance over an entire market cycle: this is how one can judge the results of management policy both for the bull and the bear markets.

Given this basis, the return of the stock portfolio on a yearly basis was 18.8% between 1976 and 1983, as compared to 18.1% for the TSE 300. Moreover, it is a relevant fact that despite inflation which plagued the past eight years, the purchasing power of this portfolio increased.

Michel Bastien, vice-president; Reynald N. Harpin, chief-research services.

14 APPRECIATION OF THE CAISSE FOURTEEN MAJOR INVESTMENTS



Diane Chevrier, secretary; Serge Leclerc, adviser; Paul-Henri Couture, adviser; Denis Giroux, vice-president.

In our case, the relative rate of return of this portfolio was positively influenced during the last two years by the fact that we have given more priority to high capitalization stock in comparison to other investors **(TSE 300).** Thus, theoretically, the appreciation of the 14 most important investments made by the Caisse was 54%, an increase which is quite similar to that recorded by the 14 most important components of the TSE 300 index, but a result much better than the 30.6% gain recorded for the overall 300 corporations in the Toronto Stock Exchange Index **(TSE 300).**

MAJOR TRANSACTIONS

The Caisse made sizeable acquisitions in the oil and gas sector throughout the year, particularly blocks of shares, in the form of private investments, in Sceptre Resources Ltd. and Geocrude Energy Inc. and also, through Brascade Resources Inc., a 30% participation in Westmin Resources. Also recorded during the year are a participation in Canron Inc., and private investments in John Labatt Limited and Bow Valley Industries Ltd. as well as one in Ivaco Inc.

Furthermore in 1983, the Caisse has given a fresh start to "Auberge des Gouverneurs", a well-known chain of hotels in Québec, with the help of its partners, the National Bank of Canada, the Trust Général du Canada and Assurance-vie Desjardins.

Finally, among the other major transactions, the investment in the Commercial Bank of Canada is worth mentioning and a participation in Groupe Robert Hamelin, an enterprise specialized in the manufacturing of plastic products.

MEDIUM-SIZED FIRMS

During 1983, the Caisse has increased its financial participation program promoting partnership in medium-sized firms located in Québec and not listed on the stock exchange. Indeed, by acquiring a minority interest in medium-sized enterprises that are well established, with a solid management team and whose growth potential is promising, the Caisse offers a solid support in the development of these dynamic Québec companies that are too often undercapitalized. Such investments are always made with a view of obtaining a performance which compares with other types of investments and take into account the risk factor inherent in these investments and their low liquidity. The Caisse particularly strives to assure the managers of these enterprises of its extended support and an added contribution through the expertise of the persons it suggests for their board of directors.

Moreover, the Caisse has agreed to increase existing loans, thus bringing the aggregate investments in medium-sized firms to 22 000 000 dollars for the period.

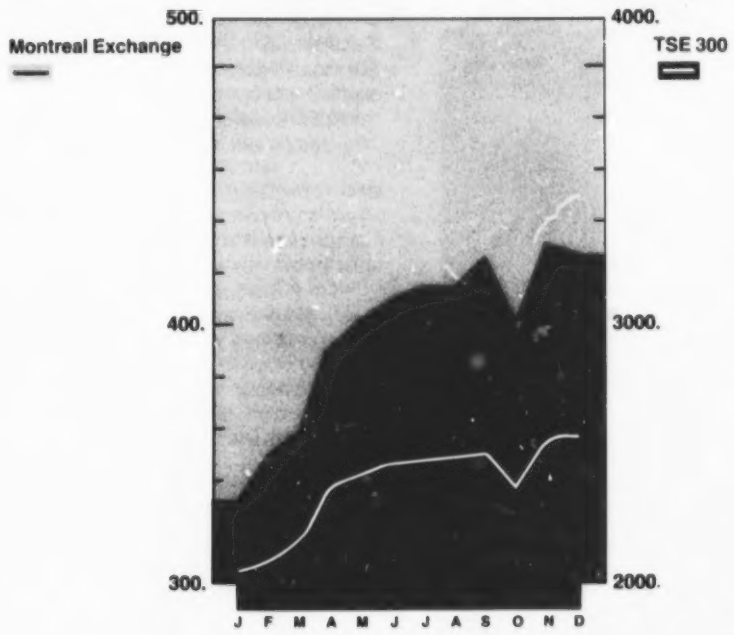
REAL ESTATE INVESTMENTS

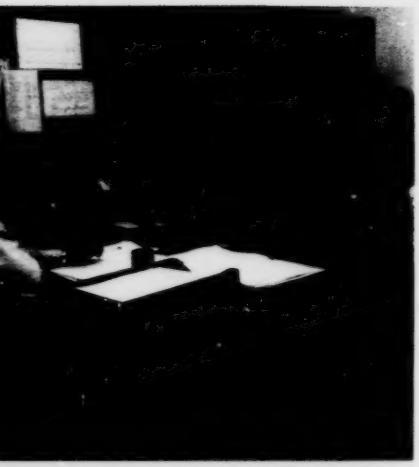
In 1983, the Caisse continued investing in prime real estate. The net value of acquisitions was 78 million dollars. The real estate portfolio, valued at 266 million on December 31, had a realization value of 309 million.

Moreover, the day-to-day management of some Caisse properties was entrusted to the Société immobilière Trans-Québec Inc., a specialized enterprise which the Caisse promoted and of which it is the controlling shareholder.

Alain Courville, adviser; Michèle Tremblay, office clerk.

15 INDICES OF THE TSE 300 AND THE MONTREAL EXCHANGE IN 1983





Yvon Sauvageau, vice-president; André Duchesne, analyst; Manon Belleau-Beaudet, analyst; Sylvie Dubois, computer operator.

Fixed Income Securities

SITUATION

During the fiscal year just ended, the evolution of the rate of return on fixed income securities, illustrated in Graph 18, stood in contrast with the heavy fluctuations of previous years. Thus, at year-end, the average return on long-term bonds, as well as the rate on commercial papers had only moved marginally when compared to December 1982. The rate changes throughout the year were particularly small. For example, the return on Québec long-term bonds, after dropping to 12% following the 1982 movement, fluctuated around 12¾%. On the other hand, short-term rates followed somewhat the same movement.

It should be noted that the economic climate which prevailed during the past years has left our society with an overall persisting fear that inflation would resume and has aroused new apprehensions regarding financial variables such as the exchange rate, stock market indices and interest rates. This disturbance has changed the very nature of fixed income markets to such an extent that interest rates fluctuate even before the situations apprehended can happen.

MANAGEMENT

Given the investment situation, the need for flexibility within fixed income portfolios became apparent because of interest rate movements. The securities included in the portfolios are classified according to the ease with which they are negociable on the various markets. Securities with a high level of liquidity are those which can be accumulated or sold without any great impact on the market price; any other security is rated on a permanent investment basis.

16 **BREAKDOWN OF THE FIXED INCOME SECURITIES PORTFOLIOS ACCORDING TO ISSUERS**
as at December 31, 1983

Securities	Realization value (millions$)	Average nominal rate (%)	Average maturity (years)	Modified duration	Realization value (%)
Issued or guaranteed by the Gouvernement du Québec	8 812.1	11.74	11.38	5.65	69.7
Issued or guaranteed by the government of Canada	553.9	11.56	6.55	4.02	4.4
Issued by the U.S. government	368.3	11.09	4.04	3.09	2.9
Guaranteed by grant	461.0	12.35	5.57	3.45	3.6
Municipal and school	752.7	11.18	5.90	3.57	6.0
Corporate and other	538.0	11.55	8.53	4.30	4.2
Mortgage financing	1 156.9	11.72	5.61	2.56	9.2
Total	**12 642.9**	**11.69**	**9.77**	**4.95**	**100.0**

N.B.: Computation of the average maturity of bond securities was modified during the year to account for securities with maturity privilege; according to the new standards, the average maturity at year-end in 1982 was 12.12 years compared to 11.52 years as it was given.

The need for high liquidity securities derives from one major objective: to give more flexibility to the position of the various portfolios in order to act according to market behavior forecasts. Throughout the last period, outside of the domestic market, the major and most efficient source of such securities was the American bond market.

The management of high liquidity securities has to balance two important objectives: firstly, an optimal liquidity index must be maintained at all times for this portion of the portfolios, in order to control the overall risk through maturity structure modifications. Then, the disadvantage of holding high liquidity securities with a potentially lower return upon maturity must be reduced as much as possible.

In this regard, the Caisse has benefited from unusual but temporary conditions in 1983, the current rate of return obtained on American securities proved superior to that of equivalent Canadian securities, even after taking into account exchange variations. This situation prompted the managers to take advantage of this field of activity while offsetting the exchange risk inherent in this type of transaction by forward exchange contracts. It was thus possible to benefit from the high liquidity of the American bond market without committing ourselves as to eventual exchange rates, nor taking additional risks.

On the other hand, the management of permanent investments requires continuous monitoring of their maturities. Secondary markets are not very useful in this case, we must resort to primary markets: in selecting new purchases with different maturity dates, the average maturity of permanent investments changes as required. Generally, the duration hoped for with respect to this portion of the portfolios tends to present moderate risk at all times.

INVESTMENT STRATEGY

The main concern for 1983 was to define and implement investment strategies appropriate to each fixed income securities portfolio. The portfolios were analyzed in relation with the relative importance of the various investments, the value of securities in hand and the structure of maturities. Then, a program was devised to reduce the maturities through high liquidity securities. On the other hand, an average 6-year term was privileged for permanent investments.

Another concern was to place the bond and mortgage portfolios in an overall management of fixed income securities. In this regard, the modified duration concept is generally applied to measure the extent of the risk in relation to interest rate fluctuations.

As a whole, the realization value of fixed income securities held by the Caisse on December 31, was 12.6 billion dollars, the average nominal rate was 11.69% and the average maturity was 9.8 years. The average maturity of aggregate portfolios was reduced by 1.9 year while the average coupon dropped by ¼%.

17 SUMMARY OF ACQUISITIONS BY THE CAISSE OF NEW BONDS ISSUED BY THE GOUVERNEMENT DU QUÉBEC AND HYDRO-QUÉBEC IN 1983

(nominal value - millions of dollars)

	Amounts of issues			Acquisitions by the Caisse*	
	Canadian market	Other markets	Total	Amount	Percentage of total
Gouvernement du Québec	1 030	632	1 662	525	
Hydro-Québec	580	875	1 455	150	
Total 1983	[illegible]	1 507	3 1[illegible]7	675	21
1982	[illegible]	2 821	[illegible]	[illegible]	23

[illegible]

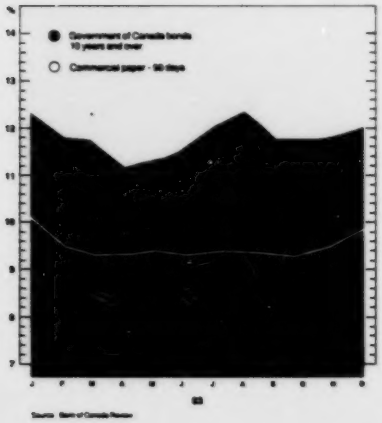
Jacques Bouré, vice-president; Ginette Vincent, secretary; Damien St-Laurent, chief-administration services.

PERFORMANCE

In 1983, the performance of fixed income securities compared rather well with that of the average for the past eight years, without however getting closer to that of 1982 which was outstanding. As measured by the MYW 40/50 index, the bond annual performance was 9.6% compared to 10.4% for the 1976-1983 period as a whole. The Caisse bond portfolio, for its part, yielded 11.6% for the year and 10.6% annually for the eight-year period.

As for mortgage financing, over a one year period, the performance was 16.6%. This figure is 2.1% lower than that of the MYW mortgage index. The difference is due to a shorter average maturity of the Caisse securities portfolio in a declining mortgage rate environment. However, over an eight-year period, the difference between this market index and the Caisse portfolio is almost nil.

18 EVOLUTION OF YIELD ON CANADIAN SECURITIES IN 1983



BOND INVESTMENTS

The net investments related to the overall bond portfolios during the period were 1.3 billion dollars, as compared to one billion in 1982. Purchases of new Gouvernement du Québec and Hydro-Québec bonds amounted to 975 million, respectively 825 and 150 million, as compared to 1 025 million in 1982, which corresponds to 31% of total issues.

The acquisition of new bonds issued by municipalities, municipal bodies, school boards and those guaranteed by grant, totalled 41 million dollars in 1983, compared with 72 million for the previous year. Some variable rate investments must however be added to this amount, and they account for 24 million of the short-term securities portfolio.

The realization value of bonds held by tne Caisse at December 31, was 11.5 billion dollars, the average maturity was 10.5 years and the average coupon was 11.7%. The average maturity of overall portfolios was reduced by 1.6 year.

CASH AND SHORT-TERM INVESTMENTS

As at December 31, short-term investments totalled 830 million dollars,a drop of 339 million over year-end 1982. The General Fund is the only active fund on this market; however a portion of each Individual Fund is directed in that market by means of demand or term deposits with the General Fund. The return on the General Fund short-term investment portfolio is 9.8%.

MORTGAGE INVESTMENTS

In mortgage financing generally, 1983 was a feverish year. Because of the economic environment, mortgage rates continued their downward trend initiated late in 1982. The strength of the economic recovery, together with the various government housing grants generated renewed activity in the construction sector which had been particularly affected by the last recession.

The increase in construction starts made the financing of housing by the Caisse easier. Thus, in 1983, the Caisse outlays for mortgage purposes increased by 100% as compared to the previous year and disbursements reached 206 million dollars for the period. From this amount, 60 million went to the Corvée-Habitation program in which the Caisse and other financial institutions participate. This program was remarkably successful and enabled the housing construction sector to remain a key element in the Québec economic recovery.

At year-end, the stated value of mortgage financing was 1.2 billion dollars for the aggregate portfolios, and distribution was as follows: 57% for residential properties, 32.4% for commercial buildings, 6.4% for industrial buildings, and others, 4.2%.

Guylaine Couture, office clerk; Raymond Favron, responsible for the reception and delivery of securities; André Cayer, chief-securities services; Suzanne Dutilly, office clerk; Yves Marois, accounting assistant.

19 EVOLUTION OF LONG-TERM INVESTMENTS IN THE PRIVATE SECTOR

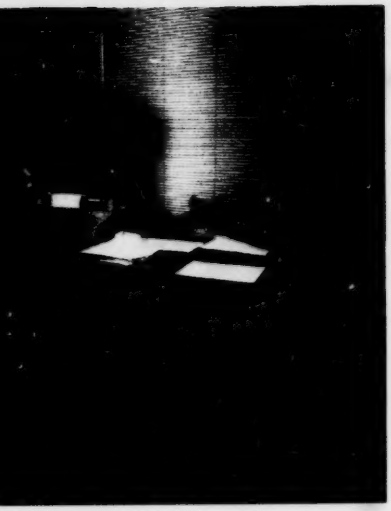
as at December 31
(stated value - millions of dollars)

	Shares and convertible securities	Bonds	Mortgage financing and real estate investments	Total
1983	**3 563.6**	**519.7**	**1 444.8**	**5 528.1**
1982	2 759.6	746.6	1 271.7	4 777.9
1981	2 316.7	887.4	1 159.9	4 364.0
1980	1 496.4	964.3	982.0	3 442.7
1979	1 105.7	945.9	881.2	2 932.8

20 DISTRIBUTION OF MORTGAGE FINANCING

as at December 31, 1983
(stated value - millions of dollars)

Categories	Number	Balance	Percentage
Residential	21 967	672.2	57.0
Commercial	229	381.6	32.4
Industrial	94	75.0	6.4
Other	2	50.0	4.2
Total	**22 292**	**1 178.8**	**100.0**



Alain Tessier, director; Gilles Laporte, accountant; Danielle Tremblay, computer operator.

Administration

The Caisse administrative expenditures are paid for by the General Fund and apportioned among the various funds and portfolios on a pro rata basis of the weighted assets of each.

For 1983, administration expenditures amounted to 11 892 000 dollars, a 7.2% rise over the previous year. Of that amount, 6 864 000 dollars have been charged to the General Fund, 4 954 000 dollars, to the various Individual Funds and 74 000 dollars, to portfolios under distinct management.

The item "Salaries and fringe benefits" was, as in previous years, the greatest expenditure item claiming 53% of overall administrative expenditures. As regards employees, their number was 169 at the beginning of 1983 and 176 at year-end.

DATA PROCESSING

The implementation of the data processing master plan aimed at providing administrators with efficient working instruments was pursued during 1983. Efforts were mainly oriented towards the development of new management information systems. Moreover, new accounting software was installed and, in the Equity Investments Services, new individual micro-computers used for financial analysis purposes proved to be profitable. The Caisse also defined its office automation orientation for years to come.

Human Resources

The administration of human resources is a key factor of success in a corporation such as the Caisse which operates in a very specialized and strongly competitive milieu. The Caisse is aware of this fact and devotes much of its efforts and activities in the field of research.

Consequently, the Caisse has, during the fiscal period, implemented various measures to further invest in the field of applied research in the administration of human resources. It is worth underlining the setting up of a new assessment center for investment specialists. This multi-facetted method featuring, among others, situation exposure exercises, makes it possible to judge candidates and analyze the overall pertinent elements useful in the decision-making process of personnel administration.

In addition, a master training plan was prepared for trainees; this program is intented for university graduates who are expected to become future replacement, and it has proved successful and helpful.

Major changes were brought during the year to the structure of the Caisse and this was an occasion to review the workload and functions of the Caisse senior personnel.

Employees continued to demonstrate great interest for state-of-the-art training; once again this year, a rather large number of our employees, supported by Management, enrolled in courses intended to develop their professional skills in fields that are relevant to Caisse operations or related to same.

Pauline Corbeil, switchboard-operator - receptionist; Lucie Desautels, switchboard-operator - receptionist; Antoinette Iagallo, computer operator; Oscar Dubuc, office clerk.

François Lefort, adviser; Denise Larocque, responsible for the payroll section; Louise M. Zakaib, director; Denise Lebeuf, office clerk.

Management Staff

Office of the Chairman of the Board and General Manager

Jean Campeau
Chairman of the Board and General Manager

Serge Desjardins
Director, Internal Audit

Planning and Depositors' Affairs Department

Denise Simard Chaput
Vice-President, Depositors' Affairs

Serge Houle
Director, Economic Analysis

Louis Journault
Director, Asset Mix

Fixed-yield Investments Department

Yvon Sauvageau
Vice-President, Bond Investments

Pierre Garceau
Senior Portfolio Manager, Operations

Bruno Bourgeois
Portfolio Manager, Transactions

Jacques Bouré
Vice-President, Mortgage Investments

Equity Investments Department

Carmand Normand
Senior Vice-President, Equity Investments

Denis Giroux
Vice-President, Corporate Investments

Serge Leclerc
Adviser, Corporate Investments

Michel Bastien
Vice-President, Stock Market Investments

Pierre Dufresne
Assistant to the Vice-President, Stock Market Investments

Philippe Girard
Senior Portfolio Manager

Maurice Hébert
Portfolio Manager

Claude L. Langevin
Portfolio Manager

Reynald N. Harpin
Chief, Research Services

Legal and Corporate Affairs Department

Jean-Claude Scraire
Senior Vice-President, Legal and Corporate Affairs

Marcel Camu
Secretary

Gérard J. Blondeau
Director, Information Projects

Administration and Control Department

Jean Trudel
Senior Vice-President, Administration and Control

Pierre E. Langlois
Assistant to the Senior Vice-President, Administration and Control

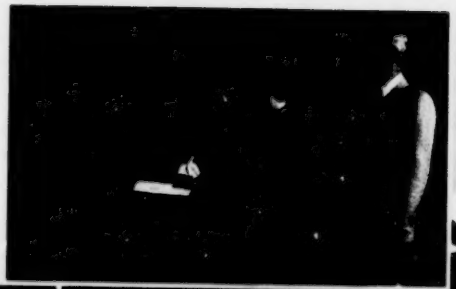
Yves Benoit
Director, Data Processing Services

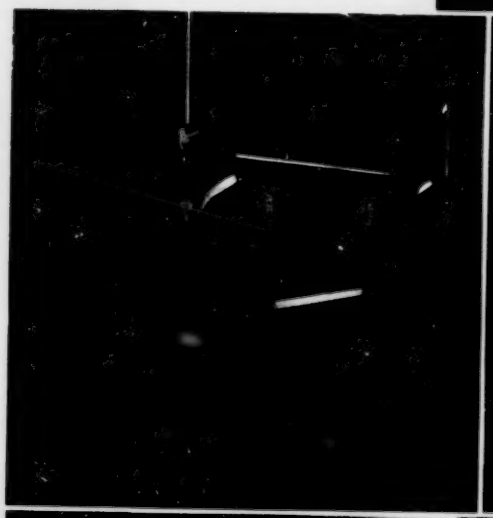
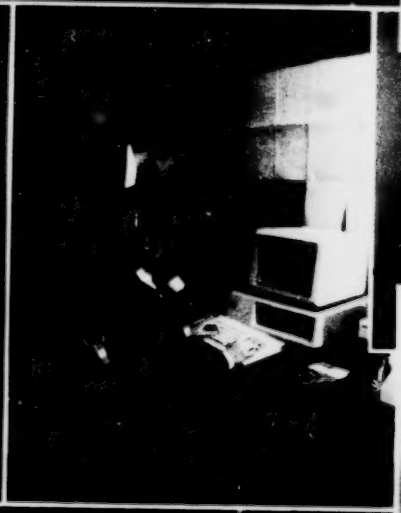
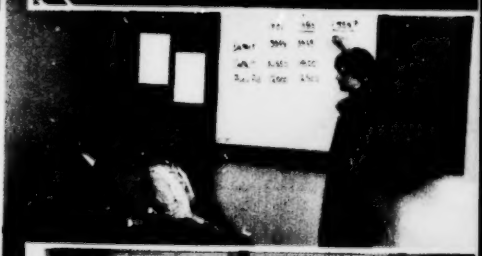
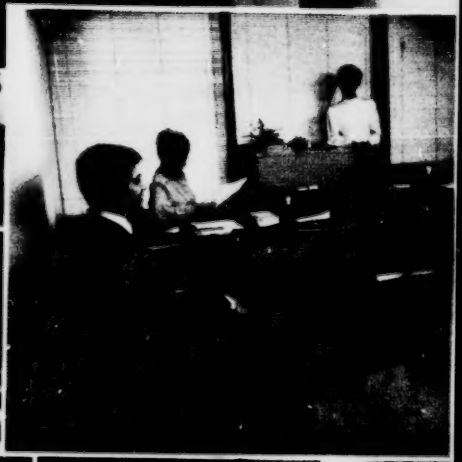
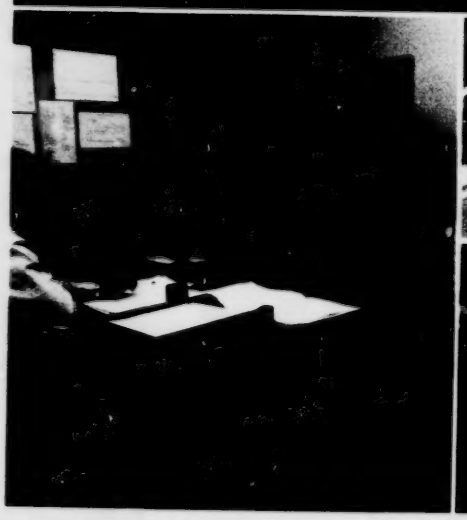
Gody Lienhard
Director, Resources and Supplies

Alain Tessier
Director, Accounting Services

Louise M. Zakaib
Director, Human Resources

The Caisse Management wishes to take the opportunity of this annual report on 1983 activities to thank all employees for their support, which is one of the key factors for the results obtained. It is because of the expertise of its employees, their continuous efforts, their constant willingness to achieve efficiency, productivity and profitability that the Caisse can pursue its objectives successfully. Management is pleased to pay tribute to their loyalty and to thank them.



CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Combined Summary Financial Statements

BALANCE SHEET

as at December 31, 1983

(thousands of dollars)

ASSETS	**1983**	1982
Investments		
Bonds	**$ 11 927 577**	$ 10 572 392
Shares and convertible securities	**3 563 592**	2 758 531
Mortgage financing	**1 175 610**	1 078 145
Real estate investments	**265 981**	188 303
Short-term investments	**829 505**	1 168 548
	17 762 265	15 765 919
Other assets	**368 564**	331 469
	18 130 829	16 097 388
LIABILITIES	**105 197**	74 776
DEPOSITORS' HOLDINGS		
General Fund	**11 726 107**	10 744 070
Individual Funds	**6 299 525**	5 278 542
	$ 18 130 829	$ 16 097 388

INCOME AND EXPENDITURE

for the year ended December 31, 1983

(thousands of dollars)

INCOME	**1983**	**1982**
Investment income	**$ 1 751 253**	$ 1 577 632
Gain and loss on sale of investments	**60 856**	63 812
Other income	**329**	352
	1 812 438	1 641 796
EXPENDITURE		
Administrative expenditures	**11 818**	10 986
Transfer of gain and loss to reserve	**33 728**	59 607
BALANCE OF INCOME	**1 766 892**	1 571 203
INCOME ATTRIBUTED		
Interest on demand and term deposits	**30 487**	51 338
Income on participation deposits	**$ 1 736 405**	$ 1 519 865

Note: Detailed financial statements are provided in the booklet entitled Financial Statements and Financial Statistics which is part of the 1983 Annual Report

Caisse de dépôt et placement du Québec

1983

Points saillants de l'année

(en millions de dollars)

BIENS SOUS GESTION	1983	1982
Total à la valeur inscrite	18 221,9	16 238,8
Excédent de la valeur de réalisation des placements sur leur valeur inscrite	782,4	(129,3)
Total à la valeur de réalisation	19 004,3	16 109,5

COMPOSITION DES BIENS SOUS GESTION		
Placements		
Obligations	11 486,0	10 309,0
Financements hypothécaires	1 156,9	1 029,8
Total - titres à revenu fixe	12 642,9	11 338,8
Actions et valeurs convertibles	4 852,7	3 075,8
Investissements immobiliers	309,0	190,1
Total - titres à revenu variable	5 161,7	3 265,9
Valeurs à court terme	829,1	1 170,4
Total des placements	18 633,7	15 775,1
Autres éléments d'actif	370,6	334,4
Total à la valeur de réalisation	19 004,3	16 109,5

AVOIR DES DÉPOSANTS		
Régie des rentes du Québec	9 805,3	8 621,0
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances	3 685,4	2 807,7
Régie de l'assurance automobile du Québec	2 094,3	1 688,0
Commission de la santé et de la sécurité du travail	1 900,8	1 636,0
Office de la construction du Québec	1 394,7	1 210,1
Autres déposants	19,3	70,8
Total - avoir des déposants	18 899,8	16 033,6
Éléments de passif	104,5	75,9
Total à la valeur de réalisation	19 004,3	16 109,5

REVENU NET DES DÉPOSANTS	1 772,3	1 569,0
CONTRIBUTIONS NETTES	146,6	641,2
TAUX DE RENDEMENT EFFECTIF SUR L'ENSEMBLE DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS	17,2%	34,5%

CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Dix-huitième rapport de gestion 1983

Au terme de sa 18e année d'activité, la Caisse de dépôt et placement du Québec rend hommage à ses anciens présidents

Le leadership de la Caisse de dépôt et placement du Québec s'est affirmé peu après le début de ses activités en janvier 1966. C'est en effet avec prudence et clairvoyance que le président fondateur et premier directeur général avait balisé la voie dans laquelle devait résolument s'engager ce fonds de placement.

Le décès de M. Prieur, le 11 avril 1973, à l'âge de 52 ans, fut vivement ressenti dans les milieux où il avait oeuvré. Avec le recul du temps, il sied ici de rappeler l'hommage que lui rendit alors Le Devoir: «Monsieur Prieur disposait d'un immense pouvoir financier qu'il employa à créer, autour de la Caisse de dépôt, une réputation de solidité, de compétence et d'efficacité qui devait contribuer, plus que tout autre facteur, à lui conférer ce rôle de leader incontesté que tous lui reconnaissent aujourd'hui dans le milieu financier.»

M. Claude Prieur
Président et directeur général
1966 - 1973

Durant les six années au cours desquelles il occupa les fonctions de président directeur général de la Caisse de dépôt, celle-ci connut une forte croissance: l'actif sous gestion atteignant les dix milliards de dollars à la faveur principalement de substantiels apports de capitaux de trois nouveaux déposants, soit la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances, la Commission de la santé et de la sécurité du travail et la Régie de l'assurance automobile du Québec.

Appelé à remplir de nouvelles fonctions en 1979, celles de conseiller auprès de son successeur, le conseil d'administration lui rendait un témoignage éloquent: «Le Conseil est heureux de témoigner à Monsieur Cazavan son appréciation pour la façon dont il s'est acquitté de ses fonctions et de louer sa fidélité aux objectifs, son sens de l'équité, la sagesse de son jugement et ses qualités sur le plan humain.»

Depuis novembre 1982, Monsieur Cazavan exerce les fonctions de président du conseil du Trust Général du Canada.

M. Marcel Cazavan
Président et directeur général
1973 - 1980

PAGE COUVERTURE

Dans l'ordre habituel, les arbitragistes, placements - marchés boursiers: Marcel Roy, chef de l'arbitrage; Georgette Renaud-Messier, assistante arbitragiste; Nicolas Damato, arbitragiste principal. Les arbitragistes, placements - obligations: Carole Provost, technicienne arbitrage; Roger Robert, arbitragiste, Diane Moisan, arbitragiste.

Design et production:
Médiabec Inc.

Pelliculage:
Litho Acme Inc.

Impression:
Atelier des Sourds
Montréal (1978) Inc.

Si vous désirez obtenir un autre exemplaire de ce rapport, veuillez en faire la demande à la Direction des communications.

This report is available in English, upon request.

Dépôt légal - 1984
Bibliothèque nationale du Québec

ISSN 0710-8710
ISBN 2-550-10767-5

	Page
RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	9
RAPPORT DES ACTIVITÉS	11
• **CONTEXTE ÉCONOMIQUE**	12
Économie américaine	
Économie canadienne	
Économie québécoise	
• **DÉPOSANTS**	15
Fonds général	
Fonds particuliers	
Rendement	
• **VALEURS À REVENU VARIABLE**	22
Contexte de placement	
Politique générale	
Nouveaux champs d'activité	
Rendement	
Principales transactions	
Moyennes entreprises	
Immeubles	
• **VALEURS À REVENU FIXE**	26
Contexte de placement	
Mode de gestion	
Stratégie de placement	
Rendement	
Obligations	
Encaisse et valeurs à court terme	
Hypothèques	
• **ADMINISTRATION**	30
• **RESSOURCES HUMAINES**	31
PERSONNEL DE DIRECTION	32
ÉTATS FINANCIERS CUMULÉS	35

Conseil d'administration

Jean Campeau
Président du conseil
Directeur général
Caisse de dépôt et placement du Québec

Claude Legault
Vice-président du conseil
Président
Régie des rentes du Québec

Le juge Richard Beaulieu
Président
Commission municipale du Québec

Raymond Blais
Président
La Confédération des caisses populaires et d'économie Desjardins du Québec

Louis Laberge
Président
Fédération des travailleurs du Québec

André Marier
Président
Société québécoise d'initiatives agro-alimentaires

Robert Normand
Sous-ministre
Ministère des Finances
Gouvernement du Québec

Fernand Paré
Président-directeur général
La Solidarité,
Compagnie d'assurance sur la vie

Pierre Péladeau
Président
Quebecor Inc

Gaston Pelletier
Président - directeur général
Société de Fiducie Lombard Odier

Michel Caron
Vice-président exécutif
Finances et ressources
Hydro-Québec

Rapport du conseil d'administration

Les résultats financiers de 1983 témoignent d'une excellente performance. En effet, le rendement effectif de 17,2% des investissements de la Caisse de dépôt pendant l'exercice est supérieur à celui des indices du marché et dépasse de 12,7% l'inflation qui a été de 4,5%.

Ce rendement influence positivement le taux annuel moyen composé, calculé sur une période de 8 ans. Ainsi, pour l'ensemble des fonds sous gestion, ce taux atteignait 12,3% à la fin de la période alors que le taux moyen d'inflation était de 8,8%; les biens sous gestion ont donc enregistré, pour cette période de huit ans, un rendement supérieur à l'inflation de 3,5%.

Les résultats de 1983 ne peuvent cependant se comparer à ceux de 1982 qui furent exceptionnels, atteignant un sommet historique, dû en partie à la forte variation des taux d'intérêt.

Ainsi, la 18^{e} année d'opération de la Caisse de dépôt s'est révélée une période de maturation et de stabilité.

La croissance rapide des biens confiés à la Caisse de dépôt au cours de la période 1978-1980 est maintenant révolue, avec des taux respectifs de 23%, 22,1% et de 20,4%. En effet, pour les années 1981 et 1982, les augmentations sont de 18,4% et 16,7%; en 1983, elle est de 12,2%.

Ce ralentissement est intimement lié à la situation de la Régie des rentes du Québec laquelle a, pour la première fois au cours de l'exercice, cessé de déposer de nouveaux fonds provenant des cotisations et a dû utiliser une part des revenus de placement qui lui ont été versés au lieu de les réinvestir. Le même phénomène s'est produit avec certains fonds des régimes administrés par l'Office de la construction du Québec.

En définitive, cela signifie que la croissance des biens sous gestion de la Caisse de dépôt est maintenant essentiellement tributaire des revenus de placement. En 1983, les revenus attribués aux déposants ont été de 1 772 millions de dollars; en 1982 ce montant était 1 569 millions, et en 1981, de 1 332 millions.

Faisant un survol des activités de l'exercice 1983, rappelons que le contexte économique et financier relativement plus stable a permis à la Caisse de dépôt d'augmenter la proportion des investissements à revenu variable, tels les titres de propriété, dans l'ensemble de son portefeuille, un objectif prioritaire qu'elle s'était fixé. Les mesures importantes qu'elle avait prises en 1981 quant à l'allocation de fonds, mesures qui se sont traduites par des investissements élevés dans de grandes entreprises, ont facilité en 1983 une progression régulière dans cette direction sans réduction notable des montants affectés aux placements dans le secteur public québécois. Au cours de l'exercice, les placements en valeurs à revenu variable ont augmenté de 882 millions de dollars, et le Conseil a autorisé des investissements en obligations du Québec, à des conditions de marché, pour une somme de 825 millions, légèrement moins qu'en 1982.

Le Conseil a également approuvé la constitution d'un portefeuille d'actions étrangères. Compte tenu du vaste réservoir de fonds dont dispose la Caisse de dépôt, cette initiative sur les marchés extérieurs s'effectue sans priver aucune entreprise domestique des fonds que la Caisse de dépôt leur rend disponibles. La constitution de ce portefeuille permet d'augmenter la liquidité et la diversité des titres à revenu variable et devrait, grâce à la connaissance ainsi acquise des marchés internationaux et par une présence constante sur ces marchés, susciter des activités ayant des effets favorables sur l'économie du Québec.

De plus, la croissance rapide du portefeuille immobilier a incité le Conseil à promouvoir la formation d'une société spécialisée dans les domaines de l'administration quotidienne d'immeubles et du développement immobilier.

Cette société entend constituer des regroupements d'institutions en vue de favoriser l'achat d'immeubles importants. Elle prévoit également appuyer les investisseurs institutionnels dans leurs opérations immobilières. Cette action du Conseil s'inscrit, en partie, dans la politique de la Caisse de dépôt de ne pas intervenir dans la gestion quotidienne des entreprises.

Pendant l'année, le Conseil a tenu douze réunions au cours desquelles il a étudié et approuvé le programme de placement, le budget de fonctionnement et les états financiers. Il a aussi été saisi de nombreuses propositions d'investissements soumises par la direction. À cet égard, le Conseil est particulièrement satisfait d'avoir pu accepter un nombre encore plus élevé que par le passé de participations à des émissions privées d'actions d'entreprises. Cependant il aurait souhaité, malgré un bilan acceptable d'investissements en actions de moyennes entreprises du Québec non cotées en bourse, bilan enviable comparativement à celui d'autres investisseurs, que le climat de confiance inspiré par la reprise économique de 1983 amène un plus grand nombre d'entreprises à solliciter la participation de la Caisse de dépôt à des projets rentables de développement.

Consciente de l'intérêt croissant que les citoyens manifestent à son endroit, la Caisse de dépôt a, au cours de l'exercice, multiplié ses efforts pour les renseigner et les informer de son rôle, de son fonctionnement, et de ses activités. La Caisse de dépôt est d'avis que peu d'entreprises à vocation financière offrent autant d'informations pertinentes sur leurs activités et leurs placements qu'elle en donne elle-même.

Au cours de l'exercice, le Conseil a veillé constamment à servir les intérêts économiques de notre collectivité sans pour autant sacrifier la recherche du rendement maximum sur les placements. Le Conseil a été heureux de constater, encore une fois, que ces deux objectifs sont parfaitement compatibles. Il se réjouit qu'un nombre croissant d'institutions financières et d'entreprises partagent ses vues en cette matière et poursuivent déjà, avec succès, ce double objectif. Ceci est de bon augure car il ne saurait y avoir, à long terme, de rendement financier maximum dans un milieu économique affaibli.

Pour le conseil d'administration,
Le président et directeur général

Jean Campeau
Montréal, le 2 mars 1984

Rapport des activités

Louise Charette, conseillère; Serge Houle, directeur; Johanne Laramée-Vézina, technicienne.

Contexte économique

En 1983, la situation économique et financière sur laquelle ont reposé les opérations de placement de la Caisse de dépôt a été fort différente de ce qu'elle avait été quelques années auparavant. D'une part, les taux d'intérêt ont été stables comparativement aux années antérieures et d'autre part, la reprise a été vigoureuse sur le continent nord-américain. Au Québec, après de faibles croissances en 1980 et 1981 et une chute dramatique en 1982, le produit intérieur brut réel s'est fortement redressé aux derniers trimestres, et la majorité des grands indicateurs économiques pointent désormais vers le progrès. Le repli des taux d'intérêt au cours de 1982 a constitué la pierre angulaire de ce revirement conjoncturel, et maintenant que la reprise semble bien engagée aux États-Unis, le climat économique du Québec pourra continuer à s'améliorer.

ÉCONOMIE AMÉRICAINE

Le rythme de la reprise a été extrêmement rapide aux États-Unis en 1983. Ainsi, au cours des trois premiers trimestres, le produit national brut réel a crû en moyenne de 6,6%, sur une base annuelle.

Plusieurs facteurs sont responsables de cette tenue de l'économie américaine. En premier lieu, les consommateurs ont accéléré la croissance de leurs dépenses sous l'effet conjugué des baisses d'impôt sur le revenu et des taux d'intérêt, et d'une amélioration rapide des conditions de l'emploi. Les mêmes raisons expliquent l'augmentation de plus de 60% des logements mis en chantier. Profitant de généreuses mesures fiscales affectant l'amortissement, les entreprises ont par ailleurs augmenté leurs dépenses d'investissements dès le deuxième trimestre de 1983.

Ce phénomène n'a pas provoqué de pressions inflationnistes plus sévères comme plusieurs le craignaient. Au contraire, la décélération de l'inflation s'est poursuivie jusqu'en juillet, alors que l'indice des prix à la consommation affichait une augmentation inférieure à 2,5% sur une base annuelle. Depuis, l'inflation s'est à peine avivée. Malgré tout, les autorités monétaires ont conservé une attitude extrêmement prudente dans leur gestion de sorte qu'en 1983 les taux d'intérêt se sont stabilisés.

ÉCONOMIE CANADIENNE

Le Canada a lui aussi connu un retournement conjoncturel remarquable en 1983. Au cours des trois premiers trimestres, le produit national brut réel s'est accru de plus de 7% sur une base annuelle **(graphique 1)**. Cette bonne performance est essentiellement due à la construction résidentielle, à la consommation de biens durables et au mouvement des stocks.

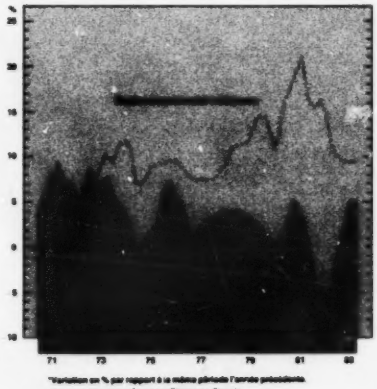
Les divers programmes d'accession à la propriété, mis en place par les gouvernements, ont permis au secteur de la construction de connaître plus d'activité, mais le retrait du programme fédéral a provoqué une détérioration de la situation au second semestre. Les dépenses de consommation ont aussi fortement augmenté au premier semestre, à la faveur cependant d'une réduction du taux de l'épargne et grâce à l'abolition temporaire dans certaines provinces de la taxe de vente sur les biens durables. Au deuxième semestre par contre, l'augmentation rapide des revenus a permis aux consommateurs de rétablir quelque peu leur taux d'épargne, sans pour autant réduire leurs dépenses. Devant cette amélioration de la conjoncture et avec une réduction marquée des frais d'intérêt, les entreprises ont mis fin à la liquidation des stocks au troisième trimestre. Compte tenu de la forte liquidation en 1982, la reconstitution des stocks a compté pour beaucoup dans la croissance du pnb au cours de l'année. Ce changement de cap dans la consommation et le faible niveau des stocks permettent d'entretenir un certain optimisme pour 1984.

La modération au chapitre des salaires ajoutée aux forts gains de productivité a permis à l'inflation de diminuer en 1983; en décembre, le taux d'inflation se situait à 4,5% **(graphique 2)**. Malgré tout, les responsables des politiques économiques demeurent prudents, les uns préoccupés par l'ampleur des déficits, les autres par le comportement du dollar canadien vis-à-vis de la devise américaine. En conséquence, les programmes sectoriels de relance ont souvent été financés par des réaffectations budgétaires plutôt que par de nouveaux crédits. De plus, les autorités monétaires sont restées fidèles à l'objectif de stabilité du dollar sur les marchés des changes si bien qu'après avoir permis un effritement des taux d'intérêt en début d'année, lorsque le dollar n'était pas soumis à des pressions à la baisse, elles ont encouragé un raffermissement de ces taux en fin d'année, lorsque le dollar canadien frôlait les 80 cents É.-U.

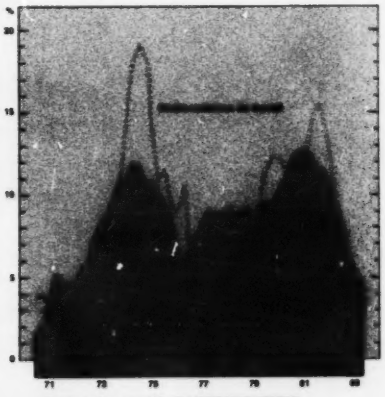
ÉCONOMIE QUÉBÉCOISE

Au Québec, le repli des taux d'intérêt au second semestre de 1982 a permis un assainissement des conditions économiques dont les bénéfices sont apparus très nets en 1983 et plus manifestes qu'ailleurs au Canada vu l'incidence plus marquée ici de la contraction des taux d'intérêt en 1982. Le phénomène est en partie dû au fait que les entreprises québécoises, financées davantage à court terme, avaient été lourdement touchées par la hausse sans précédent des taux d'intérêt du début de 1980 à la mi-1982.

1 ÉVOLUTION COMPARÉE DU PIB RÉEL* ET DES TAUX D'INTÉRÊT À COURT TERME AU CANADA



2 ÉVOLUTION DE L'INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION ET DES COÛTS UNITAIRES DU TRAVAIL AU CANADA



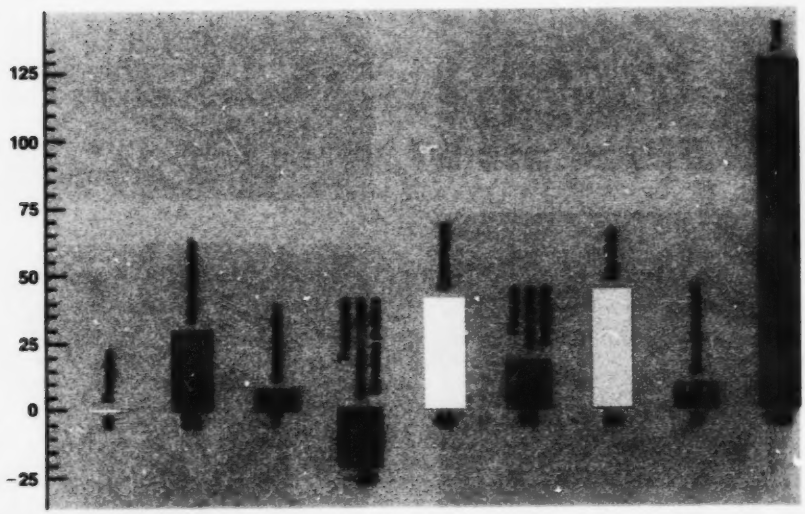
La chute des taux d'intérêt a d'abord avantagé le secteur de la construction domiciliaire, également favorisé par divers programmes gouvernementaux d'accession à la propriété. De 21 500 unités en 1982, les mises en chantier sont passées à 40 000 unités en 1983. L'emploi dans la construction a enregistré une hausse de 6% et l'industrie du bois (coupe et matériaux de construction) a profité de cette augmentation du volume des affaires dans le secteur domiciliaire, en même temps que progressaient les commandes de bois ouvré en provenance des États-Unis.

Un regain de confiance évident chez les consommateurs est apparu au cours du deuxième trimestre où les ventes au détail se sont accrues de façon significative: dans les biens durables d'abord, automobiles, meubles et appareils électroménagers, et dans l'ensemble des biens de consommation par la suite.

En fin d'année, on notait une diffusion assez large des effets de la reprise. Beaucoup de secteurs n'avaient pas retrouvé le niveau d'activité d'avant la récession, mais des progrès manifestes avaient été accomplis en plusieurs endroits. Ainsi, même si le taux de chômage n'avait pas encore diminué de façon marquée en fin d'année, le nombre d'emplois créés en un an fut passablement élevé: 129 000 emplois entre décembre 1982 et décembre 1983 avec des gains appréciables dans les industries de la fabrication (30 000), du commerce (42 000) et des services commerciaux (44 000) **(graphique 3)**.

En résumé, notons que l'amélioration des bilans a permis aux entreprises de réembaucher une partie des travailleurs licenciés au cours de la récession de 1981-1982. L'investissement n'ayant pas, pour sa part, redémarré en 1983, c'est au cours de 1984, quand les niveaux d'utilisation de capacité seront plus élevés, que l'on percevra des signes de progrès dans ce domaine. L'économie québécoise devrait susciter l'optimisme pour l'année 1984, grâce à l'augmentation des revenus résultant de la croissance de l'emploi depuis le début de la reprise, en même temps que progressera de manière satisfaisante l'économie de son principal marché extérieur, les États-Unis.

3 **EMPLOI NON-AGRICOLE AU QUÉBEC* AUGMENTATION PAR SECTEUR**, 1983**
(milliers)



*Enquête mensuelle sur la population active.
**décembre 1983 par rapport à décembre 1982.

Source: Statistique Canada

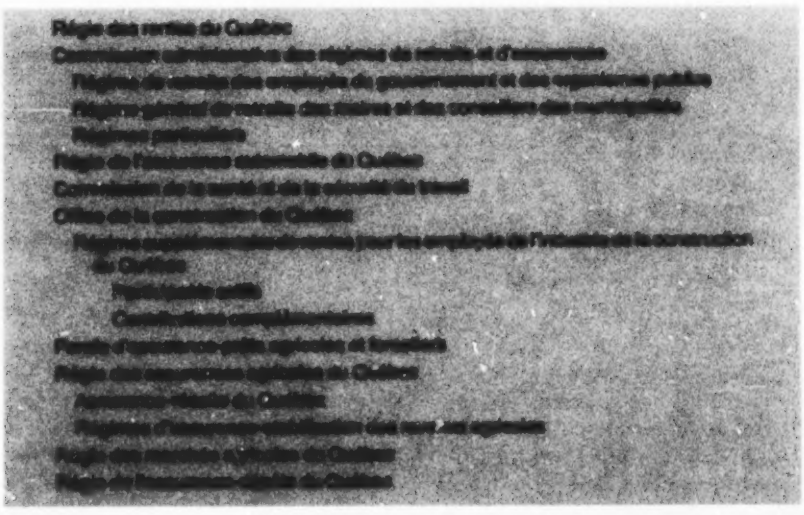
Déposants

La Caisse de dépôt gère les fonds que lui confient divers organismes publics habilités à le faire par une loi de l'Assemblée nationale. Des 12 déposants de la Caisse de dépôt, 7 accumulent des réserves pour des engagements futurs et les 5 autres remettent à ses soins leurs liquidités d'opération.

Au 31 décembre 1983, la valeur de réalisation de l'avoir des déposants atteignait 18,9 milliards de dollars, une hausse de 2,9 milliards au cours de l'année.

À la valeur inscrite, et sans tenir compte de la réserve générale, cet avoir s'élevait à 17,8 milliards de dollars, une hausse de 1,9 milliard. Cette augmentation provient du réinvestissement de revenus de placement au montant de 1 772 millions et de l'investissement de contributions nettes pour un total de 147 millions. Ce dernier chiffre se compose de nouveaux dépôts de 403 millions effectués par 6 déposants, diminués d'une somme de 256 millions qu'ont retirée 6 autres déposants.

Réal Trépanier, chargé de la gestion financière; Josée Bouchard Young, technicienne en gestion financière; Sylvie Cloutier, secrétaire; Denise Simard Chaput, vice-présidente.



FONDS GÉNÉRAL

Le premier déposant au fonds général est la Régie des rentes du Québec. C'est le régime universel de retraite de la population active du Québec, créé en 1965 et dont le pendant, pour les autres provinces, est le Régime de pensions du Canada.

Quoique l'avoir de la Régie des rentes du Québec ait augmenté de 801 millions de dollars au cours de l'exercice, la Régie a dû puiser en 1983, pour la première fois de son histoire, 157 millions à même ses quelque 958 millions de revenus de placement pour faire face à ses obligations courantes.

Un autre déposant au fonds général, la Régie de l'assurance automobile du Québec, créée en 1977, administre le régime général d'assurance contre les dommages corporels découlant des accidents de la route. Son fonctionnement s'apparente au régime des accidentés du travail. Des primes sont prélevées chaque année dans le but de constituer une réserve qui permet de verser aux victimes des rentes indexées. Au 31 décembre 1983, l'avoir de la Régie de l'assurance automobile se situait à 1,9 milliard de dollars, en hausse de 329 millions. Cette augmentation est due à des revenus de placement de 198 millions et à 131 millions de nouvelles contributions. Ce régime représente plus de 11,1% de l'avoir total des déposants de la Caisse de dépôt, et 17,5% du fonds général.

Parmi les détenteurs des unités au fonds général, on retrouve le Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers qui maintient comme assurance une réserve minimale fixée à 10 millions de dollars, pour les garanties de prêts qu'il accorde.

5 SOMMAIRE DES BIENS SOUS GESTION

au 31 décembre 1983
(en millions de dollars)

	Fonds général[1]	Fonds particuliers	Portefeuilles à gestion distincte	Total	Variation nette en 1983	Total
	valeur inscrite					valeur de réalisation
Placements						
Obligations	8 528,6	3 399,0	85,8	12 013,4	1 308,9	11 486,0
Financements hypothécaires	482,9	692,7	3,2	1 178,8	94,7	1 156,9
Actions et valeurs convertibles	1 634,9	1 928,7	—	3 563,6	804,0	4 852,7
Investissements immobiliers	283,3	2,7	—	286,0	78,4	309,0
Valeurs à court terme	824,3	5,2	—	829,5	(339,1)	829,1
Dépôts au fonds général	(156,7)	156,7	—	—	—	—
Total des placements	**11 577,3**	**6 185,0**	**89,0**	**17 951,3**	**1 946,9**	**18 633,7**
Autres éléments d'actif	254,6	113,9	2,1	370,6	38,2	370,6
Total 1983	**11 831,9**	**6 298,9**	**91,1**	**18 321,9**	**1 983,1**	**19 004,3**
Total 1982	10 813,8	5 283,4	141,6	16 238,8	2 325,4	16 109,5
Variation nette en 1983	**1 018,1**	**1 015,5**	**(50,5)**	**1 983,1**		**2 894,8**

[1] Aux fins de ce tableau, l'actif du fonds général a été réduit du montant des dépôts à vue des fonds particuliers ainsi que des intérêts courus sur ceux-ci. L'actif des filiales immobilières est consolidé au fonds général.

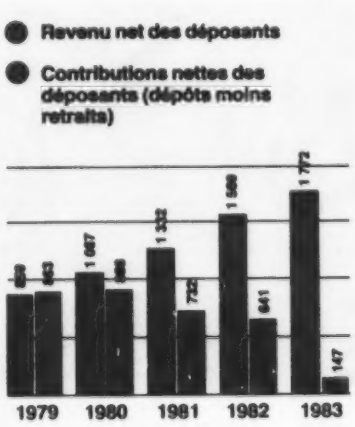
FONDS PARTICULIERS

Dès 1969, la Caisse de dépôt recevait le mandat d'administrer les fonds de certains régimes supplémentaires de rentes. Les régimes qui confient leur avoir à la Caisse de dépôt pouvaient, jusqu'à la fin de l'exercice financier 1982, procéder au placement de leur avoir par l'acquisition d'unités dans des fonds communs, soit les fonds spécialisés d'actions, d'hypothèques, d'obligations ou d'obligations gouvernementales. Afin d'obtenir plus de souplesse, la Caisse de dépôt décidait alors, en accord avec les déposants, de gérer ces régimes par le biais de fonds particuliers exclusifs, plutôt que par des fonds communs. Ainsi, le 1er janvier 1983, la Caisse de dépôt a procédé au transfert de la quote-part de chaque participant à l'actif des fonds spécialisés dans des fonds particuliers qui leur ont été réservés, soit les fonds particuliers 301, 302, 303, 304, 311, 313 et 320.

Le premier régime supplémentaire de rentes à faire des dépôts à la Caisse de dépôt fut celui des employés de l'industrie de la construction. Ce régime est particulier, tant par la nature des prestations que par le mode de ses cotisations. Au 31 décembre, les fonds du Régime de l'industrie de la construction totalisaient 1,3 milliard de dollars répartis entre le régime de base et celui découlant des contributions complémentaires de certains travailleurs. Au cours de 1983, le régime de base comprenait le compte des participants actifs et celui des retraités. Dans l'attribution des fonds particuliers, les fonds 311 et 313 ont été réservés aux employés de l'industrie de la construction. Il est à remarquer que la croissance de ce régime de retraite a ralenti depuis quelques années en raison de la baisse dans l'activité de la construction qui a entraîné une réduction des heures travaillées et du nombre de travailleurs de cette industrie. Pendant l'exercice, les revenus de 128 millions provenant des placements ont assuré l'augmentation de 101 millions de ce fonds alors que les retraits se sont élevés à 27 millions.

6 **PROVENANCE DES NOUVEAUX DÉPÔTS**

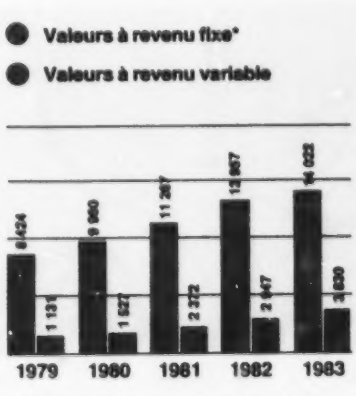
(en millions de dollars)



7 **ÉVOLUTION DES PLACEMENTS**

au 31 décembre

(valeur inscrite - en millions de dollars)



*y compris les dépôts et valeurs à court terme.

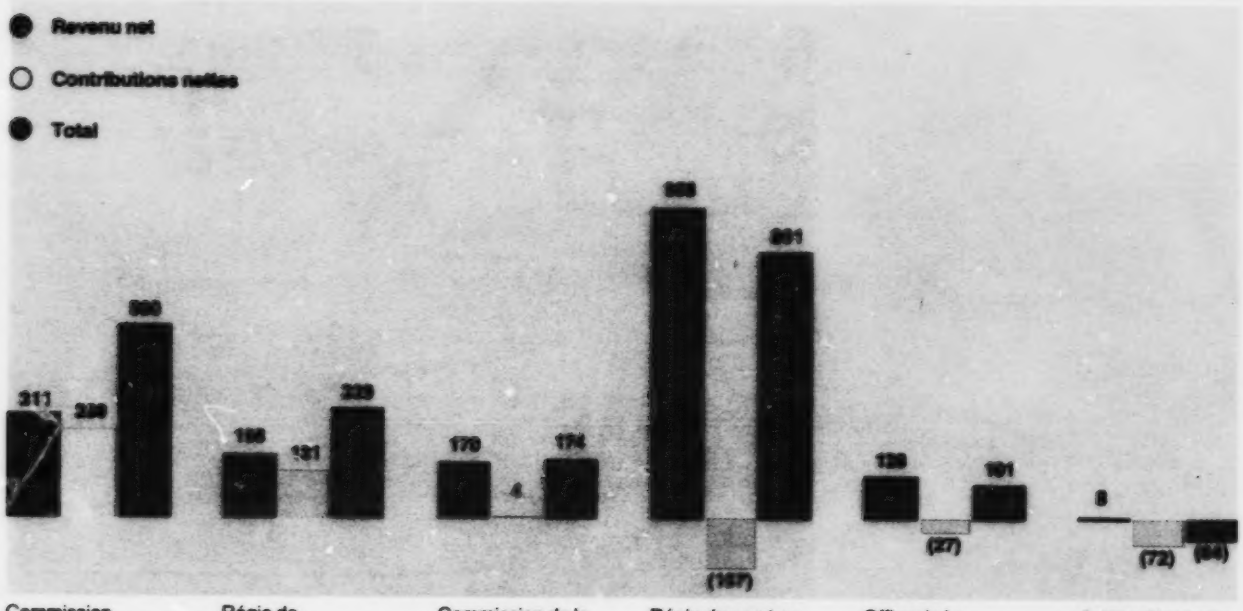
8 VENTILATION DE L'AVOIR TOTAL DES DÉPOSANTS

au 31 décembre
(en pourcentage de la valeur de réalisation)

	1983	1982	1981	1980	1979
Régie des rentes du Québec	51,2	53,8	56,0	58,7	62,4
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances	19,5	17,5	16,5	15,3	13,3
Régie de l'assurance automobile du Québec	11,1	10,5	8,9	7,6	5,8
Commission de la santé et de la sécurité du travail	10,1	10,2	9,8	9,6	9,2
Office de la construction du Québec et autres déposants	7,4	8,0	8,8	8,8	9,3

9 RÉPARTITION DU REVENU NET ET DES CONTRIBUTIONS NETTES PAR DÉPOSANT

pour l'année 1983
(en millions de dollars)



Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances

Régie de l'assurance automobile du Québec

Commission de la santé et de la sécurité du travail

Régie des rentes du Québec

Office de la construction du Québec

Autres déposants

Le deuxième régime supplémentaire de rentes à déposer à la Caisse de dépôt fut celui des employés du gouvernement et des organismes publics. Ce régime de pensions (RREGOP), créé en 1974, s'applique à tout le secteur public, tant les fonctionnaires que les employés du secteur de l'éducation et des affaires sociales. Le régime est administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances (CARRA) et remet à la Caisse de dépôt les cotisations des employés. Un comité de retraite paritaire supervise les affaires du régime. Depuis 1974, le RREGOP a accumulé 3,2 milliards de dollars et compte pour 19,4% de l'avoir des déposants à la Caisse de dépôt. Sa croissance est importante pour plusieurs raisons: c'est un nouveau régime, le nombre des participants augmente continuellement et ceux-ci sont relativement jeunes. Le régime a connu au cours de 1983 une augmentation de 573 millions dont 265 millions en contributions, le solde provenant du réinvestissement des revenus de placement. Le RREGOP est subdivisé en deux comptes, celui des employés syndicables et celui des employés non-syndicables dont l'avoir se retrouve principalement aux fonds particuliers 301 et 302, respectivement.

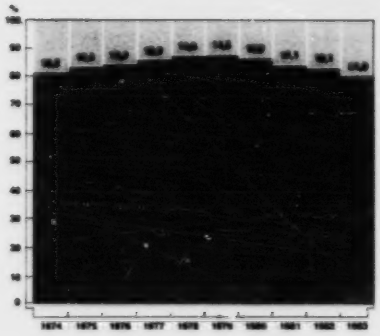
10 ÉVOLUTION DES PLACEMENTS DANS L'ENSEMBLE DES BIENS SOUS GESTION

au 31 décembre

(en pourcentage de la valeur inscrite)

○ Revenu variable

● Revenu fixe



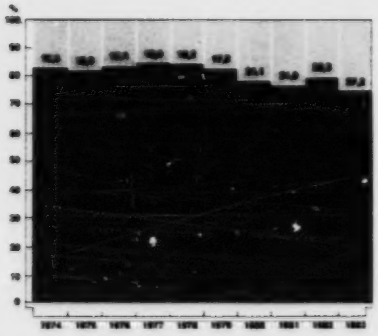
11 ÉVOLUTION DES PLACEMENTS DANS L'ENSEMBLE DES BIENS SOUS GESTION

au 31 décembre

(en pourcentage de la valeur de réalisation)

○ Revenu variable

● Revenu fixe



Jean Lacasse, agent de bureau; Roger Plante, agent de bureau; Claude Patenaude, responsable du secteur courrier et fournitures.

La Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances s'occupe également d'autres régimes de retraite du secteur public dont certains confient leur avoir à la Caisse de dépôt. C'est le cas du Régime général de retraite des maires et des conseillers des municipalités qui a un actif de 10 millions de dollars investi principalement au fonds particulier 304. De même, plusieurs petits régimes nommés Régimes particuliers, avec un actif de 16 millions, se retrouvent au fonds particulier 303.

Par ailleurs, de 1971 à 1983, la Caisse de dépôt a administré une partie du patrimoine du Régime supplémentaire de rentes de l'Université du Québec (Fonds particulier 320). Les placements de ce fonds ont été liquidés au cours du troisième trimestre de 1983, et le produit a été versé au déposant.

La Commission de la santé et de la sécurité du travail confie à la Caisse de dépôt les réserves qu'elle accumule pour satisfaire ses engagements envers les accidentés du travail et ces rentes sont indexées au même rythme que la rente de retraite du Québec. La Commission cotise chaque employeur l'assurant ainsi contre les risques d'accident de son secteur ou de son industrie. Au début, en 1973, la Commission a transmis un portefeuille de valeurs de près de 200 millions de dollars. Au 31 décembre 1983, elle avait à son actif 1,9 milliard, soit près de 10,1% de l'avoir de l'ensemble des déposants. La situation économique de 1982 et plusieurs modifications apportées au régime ont contribué à ralentir la croissance de la réserve de la Commission qui a augmenté de 174 millions en 1983, dont 4 millions au chapitre des contributions nettes, et 170 millions à celui des revenus de placement. C'est au fonds particulier 330, qui lui a été octroyé en 1977, que l'on retrouve principalement l'avoir de la Commission de la santé et de la sécurité du travail.

RENDEMENT OBTENU SUR LES FONDS

Le rendement obtenu en 1983 sur l'ensemble des fonds qu'administre la Caisse de dépôt est donné au tableau 12. La performance du fonds général et des fonds particuliers y est aussi reflétée. On y retrouve également celles des portefeuilles d'obligations, d'hypothèques, d'actions et d'immeubles, qui sont calculées pour l'exercice financier et pour une période de huit ans qui constitue un cycle économique et financier complet.

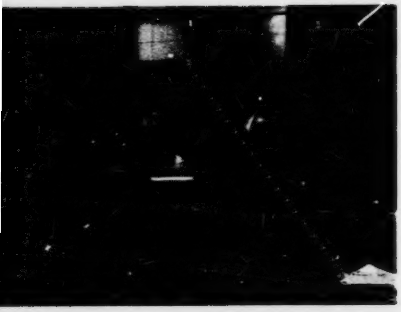
On remarquera que pour l'année 1983 les fonds particuliers, qui ont une proportion plus importante de titres à revenu variable, ont enregistré une performance supérieure à celle du fonds général, 20,2% comparativement à 15,3%, l'indice boursier s'étant apprécié davantage que celui des titres à revenu fixe. Par ailleurs, pour la période de huit ans, l'écart s'amenuise, le fonds général ayant connu une performance de 12,1% par rapport à 12,8% pour les fonds particuliers.

Denyse Chicoyne, conseillère - placements marchés boursiers; Anh Tran, analyste - placements obligations; Marie-Hélène Sarrazin, conseillère - placements participations.

12 TAUX DE RENDEMENT EFFECTIF

	Année 1983	Taux annuel moyen composé pour la période 1976-1983 (8 ans)
ENSEMBLE DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS	**17,2%**	**12,3%**
Fonds général	15,3%	12,1%
Fonds particuliers	20,2%	12,8%
ACTIF FINANCIER		
Obligations	11,6%	10,6%
Hypothèques	16,6%	12,3%
Actions canadiennes	37,6%	18,8%
Immeubles	17,9%	—
INDICES RECONNUS SUR LES MARCHÉS		
Obligations MYW 40/50	9,6%	10,4%
Hypothèques MYW	16,7%	12,6%
Bourse de Montréal (dividende non-inclus)	32,2%	12,0%
Bourse de Toronto (dividende inclus)	35,5%	18,1%

Le taux effectif est établi selon la méthode du taux de rendement interne, qui détermine le rendement exact sur les fonds investis.



Jeannine Thomas, secrétaire; Carmand Normand, premier vice-président; Philippe Girard, gestionnaire principal de portefeuille.

Valeurs à revenu variable

CONTEXTE DE PLACEMENT

Dans l'ensemble, les placements en actions et valeurs convertibles des titres à revenu variable ont connu une hausse de 804 millions de dollars, pour atteindre, au 31 décembre 1983, un montant de 3,6 milliards à la valeur inscrite. Quant à la valeur de réalisation de ces placements, elle était à la même date de 4,9 milliards et correspondait à 25,5% des biens sous gestion de la Caisse de dépôt. Il y a lieu de noter également des profits de 80,5 millions enregistrés à l'occasion de ventes de titres.

Le début de juillet 1982 a marqué le tournant d'un marché baissier de 20 mois qui avait, entre novembre 1980 et juillet 1982, entraîné l'indice de la Bourse de Montréal dans une chute de 38,7%: depuis 382 jusqu'à 234 **(TSE 300: 44,6%, de 2405 à 1332)**. À la fin de 1982, l'indice clôturait à 323 **(TSE 300: 1958)**, soit à peu près le même niveau qu'au 31 décembre 1981. Cette poussée enregistrée à la fin de décembre 1982 donna le ton à l'ensemble de 1983 alors que l'indice terminait l'année à 427 **(TSE 300: 2552)**, soit une hausse de 32,2% **(TSE 300: 30,3%)**.

Plusieurs facteurs sont responsables de cette reprise boursière. Mentionnons les anticipations des investisseurs relativement à l'amélioration des profits des sociétés, la vigueur de la reprise économique canadienne, la baisse substantielle des taux d'intérêt et d'inflation donnant lieu à une révision des rapports cours/bénéfices ainsi qu'à des achats massifs d'actions de la part des investisseurs institutionnels.

13

SOMMAIRE DES INVESTISSEMENTS CANADIENS EN ACTIONS ET OBLIGATIONS D'ENTREPRISES

au 31 décembre 1983

(valeur de réalisation - en millions de dollars)

Statut des entreprises	Nombre d'entreprises	Actions et valeurs convertibles	Obligations	Total	Pourcentage
Entreprises et leurs filiales dont les actions sont inscrites en bourse	[illegible]	4 717,1	[illegible]	[illegible]	94,5
Entreprises privées	75	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2,6
Entreprises des secteurs public et coopératif	25	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2,9
Total 1983	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1982	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	
1981	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	

POLITIQUE GÉNÉRALE

En 1983, la Caisse de dépôt a continué d'affecter des sommes importantes à l'acquisition d'actions. Au cours de l'exercice, on a augmenté la pondération des portefeuilles dans les secteurs de l'énergie et de la production industrielle. Les placements dans les compagnies reliées au transport et à la consommation ont été maintenus et la proportion de nos investissements dans les services publics et les services financiers a diminué. Il y a lieu de rappeler notamment le programme de participation visant à mettre à la disposition des moyennes entreprises du Québec qui sont rentables et prometteuses les fonds nécessaires pour consolider leur structure financière.

NOUVEAUX CHAMPS D'ACTIVITÉ

En 1983, la gestion des placements à revenu variable a connu de nouveaux développements. La Caisse de dépôt a notamment effectué certains placements sur les marchés internationaux. Le but de cette nouvelle politique est de diversifier le portefeuille en investissant dans des secteurs faiblement représentés (voire même absents) au Canada, tels la haute technologie, l'aéronautique, les produits pharmaceutiques et autres, et, du même coup, d'augmenter la liquidité du portefeuille. Cette diversification sur des marchés étrangers qui ont peu de relation avec ceux du Canada et qui affichent parfois une croissance supérieure devrait donner lieu à une amélioration du rendement et permettre de mieux répartir le risque. Au second semestre de 1983, 43 millions de dollars avaient fait l'objet de placements sur des marchés boursiers extérieurs.

Cette année, la Caisse de dépôt s'est également intéressée davantage aux options et aux contrats à terme. L'expérience a démontré qu'il est possible d'utiliser ces véhicules pour atténuer la variabilité des investissements dans certains secteurs et pour protéger une partie des profits non réalisés.

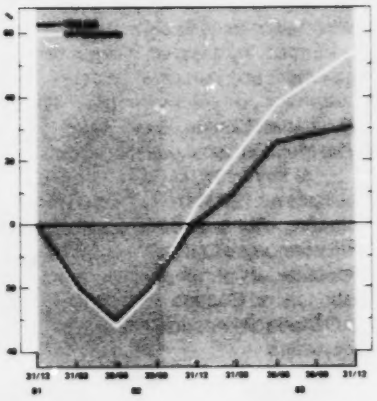
RENDEMENT

Le rendement du portefeuille d'actions se révèle satisfaisant en 1983 non seulement en termes absolus, mais aussi d'un point de vue relatif, le taux de rendement ayant atteint 37,6%, comparativement à 35,5% dans le cas du TSE 300.

La modification du portefeuille effectuée en 1982 par la vente de plus de 200 millions de dollars de titres dits défensifs a permis de lui donner une structure plus dynamique, ce qui a été très profitable. Cependant, il faut signaler que c'est la performance obtenue sur un cycle boursier complet qui constitue le critère adéquat d'évaluation d'un portefeuille: c'est ainsi qu'on peut juger les résultats de la politique de gestion, tant dans les marchés haussiers que baissiers.

Michel Bastien, vice-président; Reynald M. Harpin, chef - service de la recherche.

14 APPRÉCIATION DES QUATORZE PLUS IMPORTANTS PLACEMENTS DE LA CAISSE DE DÉPÔT



Diane Chevrier, secretaire; Serge Leclerc, conseiller; Paul-Henri Couture, conseiller; Denis Giroux, vice-president.

Sur cette base, on remarque que le rendement du portefeuille d'actions a été de 18,8% par année de 1976 à 1983, comparativement à 18,1% pour le TSE 300. De plus, il est pertinent de noter que malgré le contexte inflationniste des huit dernières années le pouvoir d'achat de ce portefeuille s'est accru.

Au cours des deux dernières années, le rendement relatif de ce portefeuille pour la Caisse de dépôt a été positivement influencé par la pondération plus forte accordée aux titres à grande capitalisation, comparativement aux autres investisseurs **(TSE 300)**. Ainsi, du point de vue théorique, l'appréciation des 14 plus importants placements de la Caisse de dépôt a été de 54%, soit une hausse assez semblable à celle enregistrée par les 14 plus importants titres dans l'indice du TSE 300, mais un résultat beaucoup plus élevé que le gain de 30,6% pour l'ensemble des 300 entreprises qui forment l'indice de la Bourse de Toronto **(TSE 300)**.

PRINCIPALES TRANSACTIONS

La Caisse de dépôt a acquis durant l'exercice des participations importantes dans le secteur du pétrole et du gaz naturel, notamment des blocs d'actions de Sceptre Resources Ltd. et de Geocrude Energy Inc. sous forme de placements privés et aussi, par le biais de Ressources Brascade Inc., une participation de 30% dans Westmin Resources. Il y a lieu de mentionner également une participation dans Canron Inc., un placement privé dans John Labatt Limitée, Bow Valley Industries Ltd. ainsi que dans Ivaco Inc.

D'autre part, la Caisse de dépôt a entrepris en 1983 la relance de la chaîne hôtelière «Auberge des Gouverneurs» bien connue au Québec, et ce avec l'appui de ses partenaires, la Banque Nationale du Canada, le Trust Général du Canada et l'Assurance-vie Desjardins.

Enfin, parmi les autres transactions importantes, il convient de souligner l'investissement dans la Banque Commerciale du Canada et une participation dans le Groupe Robert Hamelin, une entreprise spécialisée dans le domaine des plastiques.

MOYENNES ENTREPRISES

La Caisse de dépôt a, au cours de 1983, intensifié son programme de participation à titre de partenaire des moyennes entreprises québécoises non inscrites en bourse. En effet, en investissant comme partenaire minoritaire dans des moyennes entreprises bien implantées, possédant une solide équipe de direction et dont les perspectives de croissance paraissent intéressantes, la Caisse de dépôt constitue un appui solide dans le développement de ces sociétés québécoises dynamiques mais trop souvent sous-capitalisées. Les investissements de la Caisse de dépôt se font toujours dans une perspective de rendement comparable aux autres catégories de placement et tiennent compte du risque qui leur est inhérent et de la faible liquidité de tels placements. La Caisse de dépôt s'est efforcée notamment d'assurer à ces dirigeants d'entreprises son appui à long terme et un apport additionnel par la qualité des personnes qu'elle propose pour leur conseil d administration.

De plus, la Caisse de dépôt a consenti des augmentations de prêts à des clients, portant le total des investissements de l'année dans les moyennes entreprises à 22 000 000 de dollars.

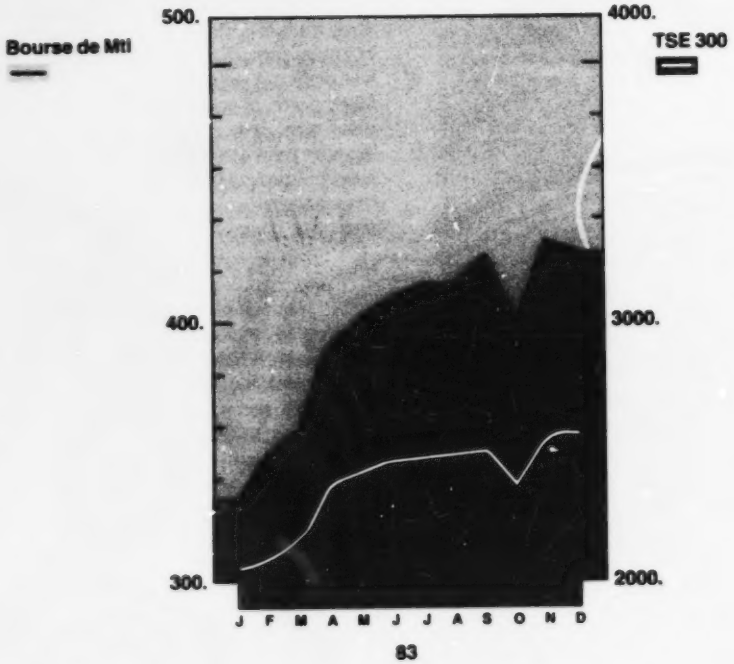
IMMEUBLES

En 1983, la Caisse de dépôt a poursuivi sa politique d'investir dans des immeubles de qualité. La valeur nette des acquisitions a été de 78 millions de dollars. Le portefeuille d'immeubles se chiffrait à 266 millions de dollars au 31 décembre et avait une valeur de réalisation de 309 millions.

Mentionnons de plus que la gestion quotidienne de certaines propriétés de la Caisse de dépôt a été confiée à la Société immobilière Trans-Québec Inc., une entreprise spécialisée dont la Caisse de dépôt a favorisé la formation et est actionnaire majoritaire.

Alain Courville, conseiller; Michele Tremblay, agent de bureau.

15 **INDICES DU TSE 300 ET DE LA BOURSE DE MONTRÉAL EN 1983**



Yvon Sauvageau, vice-président; André Duchesne, analyste; Manon Belleau-Beaudet, analyste; Sylvie Dubois, opérateur en informatique.

Valeurs à revenu fixe

CONTEXTE DE PLACEMENT

Au cours de l'exercice financier qui vient de se terminer, l'évolution du taux de rendement des titres à revenu fixe, illustrée au graphique 18, contraste avec les fortes variations des années antérieures. Ainsi, en fin d'année, le rendement moyen des obligations à long terme, comme d'ailleurs le taux sur les effets commerciaux, ne montrait qu'un très faible mouvement par rapport à décembre 1982. Les variations des taux durant la période ont été particulièrement faibles. Par exemple, le rendement des obligations du Québec à long terme, après avoir baissé jusqu'à 12% dans la foulée du mouvement de 1982, a oscillé autour de 12¾%. Pour leur part, les taux à court terme ont évolué sensiblement de la même façon.

Rappelons que le climat économique des dernières années a laissé dans notre société la crainte générale et persistante d'une reprise de l'inflation et a provoqué de nouvelles inquiétudes quant aux variables financières que sont le taux de change, les indices boursiers et les taux d'intérêt. Ce malaise a modifié la nature même des marchés à revenu fixe si bien que les taux d'intérêt changent avant même que les situations appréhendées ne se concrétisent.

MODE DE GESTION

Considérant ce contexte de placement, le besoin de flexibilité des portefeuilles à revenu fixe, face aux mouvements des taux d'intérêt, a retenu l'attention. Les titres de ces portefeuilles sont classés selon leur degré de facilité à être transigés sur les différents marchés. Les titres ayant un coefficient de liquidité élevé sont ceux dont l'accumulation ou la vente peut être réalisée sans affecter sensiblement le cours des marchés; tous les autres titres sont classés sur une base d'investissement permanent.

16 **SCHÉMATISATION DE LA COMPOSITION DES PORTEFEUILLES À REVENU FIXE PAR TYPE D'ÉMETTEURS**

au 31 décembre 1983

Titres	Valeur de réalisation (en millions de dollars)	Taux nominal moyen (en pourcentage)	Échéance moyenne (en années)	Durée modifiée	Valeur de réalisation (en pourcentage)
Émis ou garantis par le gouvernement du Québec	8 812,1	11,74	11,38	5,65	69,7
Émis ou garantis par le gouvernement du Canada	553,9	11,56	6,55	4,02	4,4
Émis par le gouvernement des États-Unis	388,3	11,09	4,04	3,09	2,9
Garantis par octroi	481,0	12,35	5,57	3,45	3,8
Municipaux et scolaires	752,7	11,18	5,90	3,57	5,9
Entreprises et autres	538,0	11,55	8,53	4,39	4,2
Hypothécaires	1 156,9	11,72	5,61	2,98	9,2
Total	12 682,9	11,69	9,77	4,89	100,0

N.B.: Le calcul de l'échéance moyenne des titres obligataires a été modifié au cours de l'année pour tenir compte des titres avec privilège d'échéance; suivant les nouvelles normes, l'échéance moyenne à la fin de 1982 était de 12,12 ans comparativement à 11,58 ans alors qu'elle a été publiée.

Le besoin de titres à coefficient de liquidité élevé découle d'un objectif principal: donner plus de souplesse au positionnement des différents portefeuilles afin de pouvoir agir selon les prévisions de comportement du marché. Au cours du dernier exercice, mis à part le marché domestique, c'est le marché obligataire américain qui a constitué le principal et le plus efficace fournisseur de titres de cette catégorie.

La gestion des titres dont le coefficient de liquidité est élevé se fait suivant deux préoccupations principales: la première est de maintenir en tout temps un indice de liquidité optimal pour cette portion des portefeuilles de sorte qu'il soit possible de contrôler le risque global par le biais de modifications à la structure de l'échéance de ces titres. La seconde préoccupation est de réduire le plus possible le désavantage d'avoir en portefeuille des titres de forte liquidité dont le rendement à échéance peut être plus faible.

À cet égard, la Caisse de dépôt a bénéficié en 1983 de conditions inusitées et jugées temporaires: le rendement courant obtenu sur les titres américains s'est révélé supérieur aux titres équivalents canadiens, même en tenant compte des variations de change. Cette situation a incité les gestionnaires à profiter davantage de ce secteur d'activité; ces derniers ont neutralisé le risque de change inhérent à ce genre de transactions par des contrats de change à terme. Il a donc été possible de profiter de la forte liquidité du marché obligataire américain sans prendre position sur le comportement éventuel des taux de change, ni assumer de risque supplémentaire.

D'autre part, la gestion des investissements permanents exige une surveillance constante de l'échéance de ceux-ci. Les marchés secondaires ne sont guère utiles dans ce cas, il faut recourir au marché primaire; en variant les échéances des nouveaux achats, l'échéance moyenne des investissements permanents se modifie dans le sens désiré. De façon générale, le terme recherché de cette portion des portefeuilles vise à ce que, dans leur ensemble, ces titres affichent en tout temps un coefficient de risque modéré.

STRATÉGIE DE PLACEMENT

La préoccupation de l'année 1983 a été de définir et d'appliquer des stratégies de placement qui conviennent à chacun des portefeuilles de titres à revenu fixe. Les portefeuilles ont été analysés selon l'importance relative des divers types de placement, la valeur des titres détenus et la structure des échéances. Par la suite, un programme a été entrepris pour réduire les échéances par le biais des titres de forte liquidité. D'autre part, c'est une échéance moyenne d'environ 6 ans qui a été privilégiée pour les investissements permanents.

Une autre préoccupation a été l'intégration des portefeuilles obligataires et hypothécaires dans une gestion globale des placements à revenu fixe. À cet effet, le concept de durée modifiée est utilisé comme mesure commune du degré de risque face aux fluctuations des taux d'intérêt.

Dans leur ensemble, les titres à revenu fixe détenus par la Caisse de dépôt au 31 décembre affichaient une valeur de réalisation de 12,6 milliards de dollars, un taux nominal moyen de 11,69%, et une échéance moyenne de 9,8 ans. Il y a eu réduction de 1,9 an de l'échéance moyenne de l'ensemble des portefeuilles alors que le coupon moyen a diminué de un quart de un pour cent.

17 SOMMAIRE DES ACHATS PAR LA CAISSE DE DÉPÔT DE NOUVELLES OBLIGATIONS ÉMISES PAR LE GOUVERNEMENT DU QUÉBEC ET HYDRO-QUÉBEC EN 1983

(valeur nominale - en millions de dollars)

	Montants des émissions			Achats par la Caisse de dépôt*	
	Marché canadien	Autres marchés	Total	Montant	Pourcentage du total
Gouvernement du Québec	1 [illegible]	632	1 [illegible]	[illegible]	
Hydro-Québec	[illegible]	935	1 4[illegible]	150	
Total 1983	1 [illegible]	1 [illegible]	3 [illegible]	[illegible]	31
1982	1 4[illegible]	2 901	4 [illegible]	1 025	23

*[illegible]

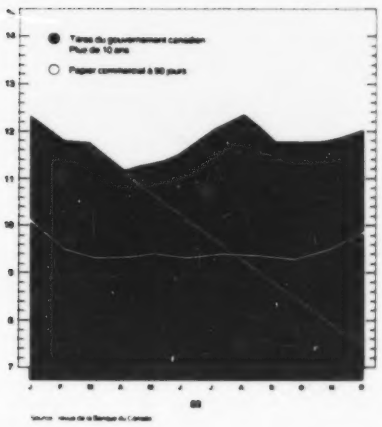
Jacques Bouré, vice-président; Ginette Vincent, secrétaire; Damien St-Laurent, chef - service administration.

RENDEMENT

En 1983, le rendement des titres à revenu fixe se compare avec celui de la moyenne des huit années précédentes, sans toutefois se rapprocher de celui de 1982 qui fut exceptionnel. Mesurée suivant l'indice MYW 40/50, la performance annuelle des titres obligataires a été de 9,6%, comparativement à 10,4% pour l'ensemble de la période 1976-1983. Le portefeuille obligataire de la Caisse de dépôt, pour sa part, a atteint un rendement de 11,6% pour l'année et de 10,6% annuellement pour la période de 8 ans.

Quant aux financements hypothécaires, on remarque que sur une période d'un an leur performance est de 16,6%. Ce chiffre, comparé avec celui de l'indice hypothèques MYW est de 2,1% inférieur. Cet écart est lié à une échéance moyenne plus courte des titres du portefeuille de la Caisse de dépôt, dans un environnement de baisse des taux hypothécaires. Toutefois, sur une période de huit ans, la différence entre cet indice du marché et le portefeuille de la Caisse de dépôt est presque nulle.

18 ÉVOLUTION DES RENDEMENTS SUR LES TITRES CANADIENS EN 1983



OBLIGATIONS

Pour l'ensemble des portefeuilles d'obligations, les investissements nets au cours de l'exercice ont été de l'ordre de 1,3 milliard de dollars, comparativement à un milliard en 1982. Les achats de nouvelles obligations du gouvernement du Québec et d'Hydro-Québec se sont élevés à 975 millions, soit 825 et 150 millions respectivement, en regard de 1 025 million en 1982, ce qui correspond à 31% des émissions totales.

Quant aux acquisitions de nouveaux titres émis sur le marché par les municipalités et les organismes municipaux, les commissions scolaires, ainsi que ceux garantis par octroi, elles ont atteint 41 millions de dollars en 1983, comparativement à 72 millions l'année précédente. À ce montant, il faut cependant ajouter des placements de 24 millions à taux variable inscrits dans le portefeuille de valeurs à court terme.

Les titres obligataires détenus par la Caisse de dépôt au 31 décembre affichaient une valeur de réalisation de 11,5 milliards de dollars, une échéance moyenne de 10,5 ans et un coupon moyen de 11,7%. L'échéance moyenne de l'ensemble des portefeuilles a connu une réduction de 1,6 an.

ENCAISSE ET VALEURS À COURT TERME

Au 31 décembre, les valeurs à court terme totalisaient 830 millions de dollars, soit 339 millions de moins qu'à la fin de 1982. Le fonds général est le seul fonds actif sur ce marché; cependant, chacun des fonds particuliers y oriente une partie de son avoir sous forme de dépôts à vue ou de dépôts à terme auprès du fonds général. Le rendement du portefeuille de titres à court terme du fonds général était de 9,8%.

HYPOTHÈQUES

Dans le domaine du financement hypothécaire en général, 1983 fut une année fébrile. La conjoncture a permis aux taux hypothécaires de poursuivre la baisse déjà amorcée en fin d'année 1982. La force de la reprise économique, associée aux subventions accordées par les différents paliers de gouvernement dans le domaine de la construction domiciliaire, a suscité un regain d'activité dans un secteur qui avait été particulièrement affecté par la dernière récession.

À la suite de l'accroissement des mises en chantier, les opérations de financement à l'habitation de la Caisse de dépôt ont été facilitées. Ainsi les déboursés de la Caisse de dépôt pour fins d'hypothèques ont augmenté de 100% en 1983, par rapport à l'an dernier, et ont atteint 206 millions de dollars. De ce montant, environ 60 millions sont attribués au programme Corvée-Habitation auquel la Caisse de dépôt participe avec d'autres institutions financières. Le programme Corvée-Habitation a connu un succès remarquable et a permis à la construction résidentielle de demeurer un élément moteur de la reprise économique au Québec.

En fin d'exercice, les financements hypothécaires atteignaient 1,2 milliard de dollars à la valeur inscrite, pour l'ensemble des portefeuilles; leur ventilation était la suivante: 57% en propriétés de type domiciliaire, 32,4% en immeubles commerciaux, 6,4% en bâtiments industriels et les autres pour 4,2%.

Guylaine Couture, agent de bureau; Raymond Favron, responsable - reception et livraison des valeurs; Andre Cayer, chef - service des titres; Suzanne Dutilly, agent de bureau; Yves Marois, adjoint en comptabilite.

19 ÉVOLUTION DES PLACEMENTS À LONG TERME DANS LE SECTEUR PRIVÉ

au 31 décembre

(valeur inscrite - en millions de dollars)

	Actions et valeurs convertibles	Obligations	Financements hypothécaires et investissements immobiliers	Total
1983	**3 563,6**	**519,7**	**1 444,8**	**5 528,1**
1982	2 759,6	746,6	1 271,7	4 777,9
1981	2 316,7	887,4	1 159,9	4 364,0
1980	1 496,4	964,3	982,0	3 442,7
1979	1 105,7	945,9	881,2	2 932,8

20 RÉPARTITION DES FINANCEMENTS HYPOTHÉCAIRES

au 31 décembre 1983

(valeur inscrite - en millions de dollars)

Catégories	Nombre	Solde	Pourcentage
Habitations	21 967	672,2	57,0
Immeubles commerciaux	229	381,6	32,4
Bâtiments industriels	94	75,0	6,4
Autres	2	50,0	4,2
Total	**22 292**	**1 178,8**	**100,0**

Alain Tessier, directeur; Gilles Laporte, comptable; Danielle Tremblay, opérateur en informatique.

Administration

Les frais d'administration de la Caisse de dépôt sont comptabilisés au fonds général et sont par la suite répartis entre les divers fonds et portefeuilles au prorata de l'actif pondéré de chacun.

Pour 1983, les frais d'administration se sont élevés à 11 892 000 dollars en hausse de 7,2% par rapport à l'année précédente. De cette somme, 6 864 000 dollars ont été attribués au fonds général, 4 954 000 dollars aux divers fonds particuliers et 74 000 dollars aux portefeuilles à gestion distincte.

Comme par les années passées, le poste de «Traitements et avantages sociaux» demeure l'élément le plus important des dépenses, englobant 53% de l'ensemble des frais d'administration. Par ailleurs, le nombre des employés de la Caisse de dépôt est passé de 169 au début à 176 à la fin de l'exercice.

INFORMATIQUE

La mise en application du plan directeur informatique visant à doter les gestionnaires d'instruments efficaces de travail s'est poursuivie au cours de l'exercice financier 1983. Les efforts ont surtout porté sur le développement de nouveaux systèmes de gestion de l'information. De plus, l'installation d'un nouveau logiciel de comptabilité et l'introduction, à la direction placements à revenu variable, de nouveaux micro-ordinateurs personnels qui servent à des fins d'analyse financière, se sont révélées des décisions rentables. La Caisse de dépôt a également défini son orientation en matière de bureautique pour les prochaines années.

Ressources humaines

La gestion des ressources humaines revêt une dimension importante dans une entreprise comme la Caisse de dépôt qui oeuvre dans un milieu spécialisé et de forte concurrence. La Caisse de dépôt y attache une attention toute particulière et y consacre des efforts dans le domaine de la recherche.

En conséquence, sa volonté d'investir dans la recherche appliquée à la gestion des ressources humaines s'est concrétisée par diverses mesures au cours de 1983. Soulignons notamment l'élaboration d'un "centre d'évaluation" pour les professionnels du placement. Cette méthode d'évaluation, à plusieurs facettes et dont la mise en situation des candidats est une composante importante, permet d'analyser l'ensemble des éléments pertinents et utiles à la prise de décision dans la gestion du personnel.

Également, un plan directeur de formation a été élaboré à l'intention de stagiaires. Ce programme est destiné à préparer des finissants universitaires qui assureront la relève et se révèle efficace et enrichissant.

Au cours de l'exercice, à l'occasion de modifications majeures apportées à la structure de l'organisation, une révision des tâches du personnel de niveau supérieur a été effectuée.

Le personnel continue à démontrer un désir prononcé de perfectionnement; cette année encore nos employés en assez grand nombre, appuyés par la direction, ont suivi des cours destinés à parfaire leurs connaissances professionnelles dans des matières pertinentes aux opérations de la Caisse de dépôt ou dans des disciplines connexes.

Pauline Corbeil, téléphoniste-réceptionniste; Lucie Desautels, téléphoniste-réceptionniste; Antoinette Iagallo, opérateur en informatique; Oscar Dubuc, agent de bureau.

François Lefort, conseiller; Denise Larocque, responsable - section de la paie; Louise M. Zakaib, directeur; Denise Lebeuf, agent de bureau.

Personnel de direction

Bureau du président du conseil et directeur général

Jean Campeau
Président du conseil d'administration et directeur général

Serge Desjardins
Directeur - Vérification interne

Direction générale - Planification et relations avec les déposants

Denise Simard Chaput
Vice-présidente - Relations avec les déposants

Serge Houle
Directeur - Études économiques

Louis Journault
Directeur - Répartition de l'actif

Direction générale - Placements à revenu fixe

Yvon Sauvageau
Vice-président - Placements obligations

Pierre Garceau
Gestionnaire principal de portefeuille - Opérations

Bruno Bourgeois
Gestionnaire de portefeuille - Négociations

Jacques Bouré
Vice-président - Placements hypothèques

Direction générale - Placements à revenu variable

Carmand Normand
Premier vice-président - Placements à revenu variable

Denis Giroux
Vice-président - Placements participations

Serge Leclerc
Conseiller - Placements participations

Michel Bastien
Vice-président - Placements marchés boursiers

Pierre Dufresne
Adjoint au vice-président - Placements marchés boursiers

Philippe Girard
Gestionnaire principal de portefeuille

Maurice Hébert
Gestionnaire de portefeuille

Claude L. Langevin
Gestionnaire de portefeuille

Reynald N. Harpin
Chef - Service de la recherche

Direction générale - Affaires juridiques et institutionnelles

Jean-Claude Scraire
Premier vice-président - Affaires juridiques et institutionnelles

Marcel Camu
Secrétaire

Gérard J. Blondeau
Directeur - Projets d'information

Direction générale - Administration et contrôle

Jean Trudel
Premier vice-président - Administration et contrôle

Pierre E. Langlois
Adjoint au premier vice-président - Administration et contrôle

Yves Benoit
Directeur - Ressources informatiques

Gody Lienhard
Directeur - Ressources matérielles

Alain Tessier
Directeur - Ressources comptables

Louise M. Zakaib
Directeur - Ressources humaines

La direction de la Caisse de dépôt tient à profiter de ce bilan des activités de 1983 pour remercier l'ensemble de son personnel dont l'appui est un des facteurs principaux des résultats obtenus. C'est grâce à la qualité de ses employés, à leurs efforts constants, et à leur volonté soutenue d'efficacité, de productivité et de rentabilité que la Caisse de dépôt peut poursuivre avec succès ses objectifs. La direction est heureuse de leur rendre ici cet hommage et de les remercier.

CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

États financiers sommaires cumulés

BILAN

au 31 décembre 1983

(en milliers de dollars)

ACTIF	1983	1982
Placements		
Obligations	11 927 577 $	10 572 392 $
Actions et valeurs convertibles	3 563 982	2 758 531
Financements hypothécaires	1 175 610	1 078 145
Investissements immobiliers	285 981	188 303
Valeurs à court terme	829 585	1 168 548
	17 782 285	15 765 919
Autres actifs	348 544	331 469
	18 130 829 $	16 097 388 $
PASSIF	105 197 $	74 776 $
AVOIR DES DÉPOSANTS		
Fonds général	11 726 187	10 744 070
Fonds particuliers	6 299 525	5 278 542
	18 130 829 $	16 097 388 $

REVENUS ET DÉPENSES

de l'année terminée le 31 décembre 1983

(en milliers de dollars)

REVENUS	1983	1982
Revenus de placements	1 751 253 $	1 577 632 $
Gains et pertes sur ventes de valeurs	60 856	63 812
Autres revenus	329	352
	1 812 438	1 641 796
DÉPENSES		
Frais d'administration	11 818	10 986
Virement des gains et pertes à la réserve	33 728	59 607
SOLDE DES REVENUS	1 766 892	1 571 203
ATTRIBUTION DES REVENUS		
Intérêts sur dépôts à vue et à terme	30 487	51 338
Revenus sur dépôts à participation	1 736 405 $	1 519 865 $

Note: Les états financiers détaillés se retrouvent dans le cahier Etats financiers et Statistiques financières du rapport de gestion 1983.

POOR

QUALITY

ORIGINAL